



Coeli

PRIVATE
EQUITY AB (PUBL)

ÅRSREDOVISNING 2024/2025

Organisationsnummer 559168-1019

Innehåll

3	Verksamheten i korthet
4	VD har ordet
5	Om Coeli Private Equity
6	Portföljen i sammandrag
8	Aktieinformation
9	Portföljen
13	Årets höjdpunkter
14	Transaktioner under året
17	Finansiell redovisning
18	Förvaltningsberättelse
23	Bolagsstyrningsrapport
29	Resultaträkning
30	Balansräkning
31	Rapport över förändringar i eget kapital
33	Kassaflödesanalys
35	Noter
52	Styrelsens intygande
53	Revisionsberättelse
58	Nyckeltal och definitioner
60	Finansiell kalender
60	Om Coeli

Verksamheten i korthet

Coeli är en av få aktörer i Sverige som erbjuder investeringar i den spännande men ofta svårtillgängliga private equity-marknaden. Vi lanserade vår första private equity-fond redan 2006 och har sedan dess erbjudit privatpersoner investeringsmöjligheter i detta tillgångsslag. Coeli har under denna tid skapat ett stort nätverk, blivit erkända investerare på vår marknad och har idag en ledande position som investerare på den nordiska private equity-marknaden.

172,31

SEK per Stamaktie
Substansvärde

2,2 %

Substansvärdeut-
veckling¹

1,86

SEK resultat per
Stamaktie

212

Portföljbolag

9

Exits sedan
2024-07

Nyckeltal	2024/2025	2023/2024
Värdeförändring på finansiella anläggningstillgångar	31 248	8 651
Balansomslutning (TSEK)	1 362 296	1 363 404
Soliditet %	99 %	100 %
Nettokassa/nettoskuld (TSEK)	-12 246	4 824
Stamaktier	7 194 042	7 376 886
Stamaktier serie II	1 400 000	1 400 000
Substansvärde stamaktie, SEK	172,31	168,54
Substansvärde stamaktie serie II, SEK	107,35	102,59
Resultat per stamaktie, SEK	1,86	-1,02
Resultat per stamaktie serie II, SEK	1,16	-0,62
Substansvärdeutveckling	2,2% ¹	-0,3% ¹

¹På tolv månader. För definitioner, se sid 55

VD har ordet

Det fanns initialt för detta år en hel del positiva förväntningar på öppnare marknader och större aktivitet gällande företagstransaktioner och även noteringar på börsen. I ett relativt tidigt skede på året började det dock cirkulera lite otydligheter om vad framförallt den nya administrationen i USA skulle lägga fram för planer. När väl inriktningen för handelstullarna kom så blev det lite av en blöt filt som kom och det blev ett avvaktande på marknaderna igen. Dock är känslan att det återhämtade sig relativt snabbt och även om vi inte sett alla genomslag eller slutgiltighet av dessa handelstullar så har vi ändå fått se en del företagstransaktioner i våra segment av marknaden under den avslutande delen av första halvåret.

Det går heller inte att inte nämna att det i skrivande stund finns en stor osäkerhet om hur oroligheterna i Israel och Iran kommer att påverka världen både politiskt och ekonomiskt. Händelser som vi följer nära och tar med i våra framtida beslut vid förvaltning och investeringar.



Styrkorna i vårt segment är alltså det entreprenöriella och flexibiliteten hos de små och medelstora företagen. Man har inte det stora behovet av starka och stora finansiella lösningarna utan det är långa, nära och flexibla samarbeten med lokala banker och kontor. Vi ser även att det fortsatt är stort fokus på att skapa plattformar genom så kallade buy and build där många mindre tilläggsinvesteringar görs för att växa och framför allt skapa ett större mer attraktivt bolag för nästa aktör att ta vidare. Bolagsbyggande och synergiskapande står högt på agendan för den kompetens som efterfrågas i dessa tillgångar. Vi ser även att PE-team skapar fonder i ett lägre segment och "börjar om" när de sedan tidigare vuxit sig stora och ur det segment de tidigare varit framgångsrika i.

Resultatet under räkenskapsåret är positivt med 14,5 miljoner kronor. Substansvärdet har under dessa tolv månader stigit med 2,2 procent. Tittar vi på kassaflödet av distributioner jämfört med drawdowns, dvs vad våra underliggande PE-fonder delar ut mot vad de drar ned så är det i samma nivå som resultatet, positivt med omkring 14 miljoner kronor. Vi är inte nöjda med något av det men i denna marknad är det ändå en styrka att visa att det finns en värdeutveckling och att vår nivå på allokering håller och inte tvingar oss till stressade likviditetsåtgärder.

Det finns ett uppdämt investeringsbehov i vår marknad, både kapital som ska sättas i arbete och framförallt befintliga portföljbolag som på ett eller annat sätt är mogna att lämna oss. Framtidstron är fortfarande mer när aktiviteten kommer att öka än om den kommer. Det påverkar oss i form av tillgänglig likviditet och möjlighet till att köpa tillbaka aktier, dela ut kapital samt att investera i nya attraktiva möjligheter. Aktiviteten och tempot på detta har även från vår sida behövt anpassas och vi har haft en lägre investeringstakt och varken köpt tillbaka så mycket aktier vi velat eller delat ut kapital till våra aktieägare. Det är något vi aktivt arbetar med att komma tillbaka till.

I vanlig ordning är ni välkomna att kontakta undertecknad om ni har funderingar eller frågor kring bolaget eller förvaltningen. För mer information hänvisar jag även till vår hemsida www.coelipe.se.

Henrik Arfvidsson
Verkställande direktör

Om Coeli Private Equity AB

Med "Bolaget" eller "Coeli" avses Coeli Private Equity AB (publ) med organisationsnummer 559168-1019. Coeli Private Equity AB är en så kallad alternativ investeringsfond (AIF) och ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm som registrerades den 16 juli 2018. Verksamheten består av att med egna medel förvärva och förvalta värdepapper, bedriva värdepappershandel samt tillhandahålla riskkapital till små- och medelstora företag.

Investeringsstrategi

Coeli Private Equity AB:s affärsidé är att erbjuda sina aktieägare en möjlighet att investera och få en allokering till den nordiska private equity-marknaden med fokus på s.k. buy-out fonder och selektiva investeringar i andra typer av private equity-fonder, dvs. onoterade bolag, samt direkta investeringar, som annars normalt inte är tillgängliga för privata investerare. Mervärde till bolagets investerare skapas dels genom en potentiellt god värdeökning i en redan färdig och väldiversifierad portfölj, dels genom möjligheten att göra nya investeringar efter en noggrann urvals-, analys- och investeringsprocess.

Bolaget har en opportunistisk investeringsstrategi där målsättningen är att skapa en hög avkastning. Coeli Private Equity AB:s övergripande mål är att skapa långsiktig värdetillväxt för investerarna samtidigt som bolaget kan upprätthålla en årlig utdelning på omkring 5-7 procent över tid. Målsättningen är att även fortsättningsvis vara en av de mest framstående investerarna inom det nordiska private equity-segmentet samt bidra till utveckling och tillväxt i det svenska näringslivet samtidigt som bolaget kan tillgodose en god avkastning till sina investerare och aktieägare. Bolaget har som målsättning att årligen utfästa kapital till ett antal nya investeringsobjekt för att bygga värde över tid.

Bolaget har som primär investeringsstrategi att utfästa och investera kapital till nordiska private equity-fonder, ett begrepp som även innefattar övriga PE-aktörer och PE-liknande investeringar, som kan utgöras av exempelvis ett noterat eller onoterat investmentbolag som har som huvudsakliga verksamhetsinriktning att investera i onoterade bolag, eller ett verksamhetsdrivande bolag inom olika typer av private equity-case såsom att konsolidera en utvald marknad/bransch.

Den primära investeringsstrategin inkluderar även att tillsammans med dessa PE-aktörer investera i utvalda portföljbolag, så kallade "co-investments" eller parallellinvesteringar.

Bolaget får utöver sin primära investeringsstrategi göra andra värdeskapande investeringar i upp till 20 procent av bolagets nettotillgångar (vid investeringstillfället).

Organisation

Bolagets verkställande direktör och ansvarig förvaltare är Henrik Arfvidsson. Styrelsen består av styrelseordförande Stefan Renno och styrelseledamöterna Niklas Lantz och Filippa Kelo. Bolagets ledande befattningshavare har mångårig relevant erfarenhet från finanssektorn. Både bolaget och AIF-förvaltaren har sitt säte i Stockholm. Verksamheten bedrivs från huvudkontoret i Stockholm, med adress Sveavägen 24-26, 111 57 Stockholm, Sverige. Coeli Asset Management AB har cirka 40 anställda och bedriver fondverksamhet och förvaltar värdepappers- och alternativa investeringsfonder samt utför diskretionär portföljförvaltning och lämnar investeringsrådgivning.

Aktieinformation

Coeli Private Equity AB har två aktieslag, stamaktier och stamaktier serie II. Båda aktieslagen har ett röstvärde om en röst per aktie. Bolagets stamaktie är upptagen till handel på den reglerade marknaden NGM Nordic AIF som drivs av Nordic Growth Market NGM AB. Första handelsdag i bolagets aktie var den 25 november 2019. Per den 30 juni 2025 hade bolaget totalt 8 594 042 utestående aktier, fördelat på 7 194 042 stamaktier och 1 400 000 stamaktier serie II. Aktiekapitalet uppgick till 10 476 551,79 SEK. Antalet utestående stamaktier i bolaget vid periodens slut uppgick till 7 194 042, varav 236 075 i egen depå till följd av Coeli Private Equity AB:s pågående återköpsprogram. Borträknat dessa var det justerade antalet stamaktier 6 957 967. Vid utgången av perioden var aktiekursen för Coeli Private Equity AB 115 SEK per aktie.

Portföljen i sammandrag

Per den 30 juni 2025 bestod bolagets portfölj av investeringar och utfästelser till 45 nordiska private equity-fonder samt 8 direktinvesteringar i svenska entreprenörsdrivna bolag. Private equity-fonder kallar på kapital när de gör investeringar i portföljbolag, vilket innebär att det totalt utfästa kapitalet kan vara högre än det faktiskt investerade kapitalet vid en viss tidpunkt. Nedan följer fördelningen av bolagets 212 portföljbolag. Utfäst kapital är inte detsamma som marknadsvärde. Då private equity-fonderna befinner sig i olika stadier så har de behövt kalla ner olika mycket av det utfästa kapitalet. Marknadsvärdet redovisat i balansräkningen påverkas även av värdeförändringar i portföljbolagen samt i vissa fall även av valutajusteringar. Per den 30 juni 2025 var marknadsvärdet på bolagets innehav i private equity-fonder och direktinvesteringar cirka 1 362 MSEK.

PRIVATE EQUITY-FONDER

Fondnamn	Ärgång	Ufäst i fondvaluta	Antal portföljbolag
Absolute Unlisted	2022	50 000 000 SEK	6
Adelis	2013	50 000 000 SEK	1
BLQ Invest I	2020	15 000 000 SEK	5
BLQ Invest II	2022	50 000 000 SEK	5
BWB II	2008	25 166 827 DKK	1
CapMan Buyout IX Fund A L.P	2009	3 000 000 EUR	1
CapMan Buyout X	2014	8 000 000 EUR	1
CIP II	2021	30 000 000 SEK	7
CNI IV	2017	30 000 000 SEK	4
Cubera IX	2020	6 000 000 EUR	-
Cubera X	2023	7 000 000 EUR	-
eEquity IV	2019	50 000 000 SEK	11
eEquity V	2022	74 999 750 SEK	7
Equip Capital Fund I	2019	50 000 000 NOK	9
Equip Capital Fund II	2022	75 000 000 NOK	7
Intera Fund III	2015	5 000 000 EUR	5
Intera Fund IV	2021	5 000 000 EUR	8
Litorina V	2021	42 000 000 SEK	10
NEA II	2020	10 000 000 SEK	10
Norvestor VI	2012	62 500 000 NOK	3
Norvestor VII	2016	25 000 000 NOK	5
Norvestor VIII	2020	5 000 000 EUR	11
Norvestor Nova I	2025	5 000 000 EUR	1
OXX II	2022	4 000 000 GBP	8
Polaris IV	2015	50 000 000 DKK	6
Polaris V	2021	50 000 000 DKK	10
Priveq Investment Fund V	2016	40 000 000 SEK	6
Priveq Investment Fund VI	2021	50 000 000 SEK	9
Priveq Investment Fund VII	2024	50 000 000 SEK	3
Procuritas Capital Investors VII	2022	10 000 000 EUR	6
Segulah V	2015	60 000 000 SEK	5
Spintop Ventures IV	2023	50 000 000 SEK	14
Standout capital II	2022	50 000 000 SEK	7
Sway Ventures III	2022	5 500 000 USD	4
Systematic Growth IV	2024	3 000 000 EUR	2
Vaaka II	2013	6 000 000 EUR	1
Vaaka IV	2022	8 000 000 EUR	6
Valedo Partners Fund II	2012	80 000 000 SEK	3
Valedo Partners III	2017	50 000 000 SEK	8

DIREKTINVESTERINGAR

Bolagsnamn	Grundat	Investerat belopp	
Avy Finans AB	2020	20 000 000	SEK
Brödernas AB	2016	5 011 225	SEK
byWiT AB	2021	30 814 591	SEK
Gladshem Fastigheter AB	2018	96 778	SEK
Nicoya AB	2021	49 999 680	SEK
Quadratus Intressenter AB	2022	20 000 000	SEK
Teqt Intressenter AB	2021	10 000 000	SEK
Zoo.se Sverige AB	1989	32 250 000	SEK

Aktieinformation

Bolagets stamaktie är upptagen till handel på den reglerade marknaden NGM Nordic AIF. Bolagets AIF-förvaltare publicerar månatligen ett uppdaterat indikativt substansvärde samt information om investeringar och avyttringar i underliggande private equity-fonder. Nedan återfinns bolagets senaste substansvärde till och med den 30 juni 2025 samt aktiekursens utveckling sedan den första handelsdagen den 25 november 2019.

Substansvärde

2025-06-30	172,31 SEK per stamaktie*
Utveckling sedan senaste värdering (31 maj)	1,6%
Utveckling sedan 2024-12-31	2,0%
Utveckling senaste 12 månaderna**	2,2%
Utveckling sedan fusiontillfället**	119,5%

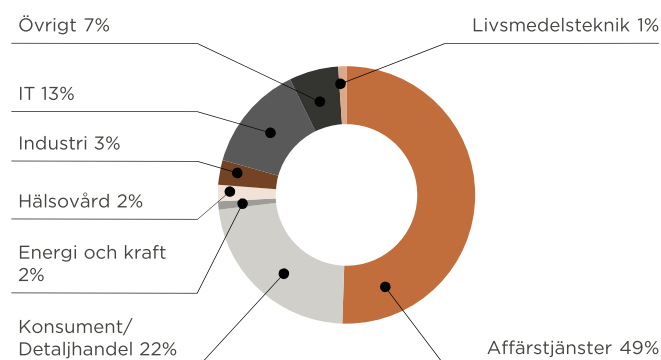
* Reviderat NAV utifrån data fram till den 30 juni 2025. Ekonomisk rapportering från underliggande portföljbolag har en fördröjning om cirka ett kvartal.

** Avkastning inklusive återlagd utdelning.

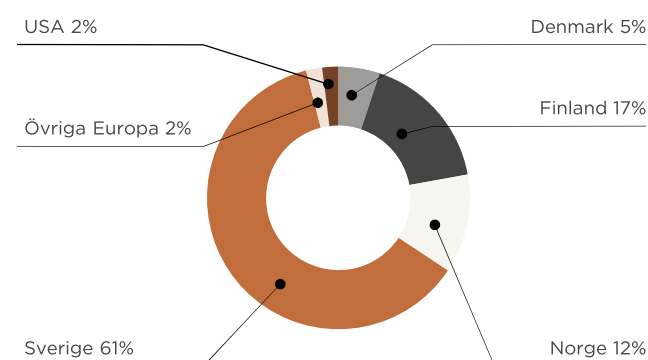
Utdelning

2019-12-01	7 SEK per stamaktie
2020-11-01	7 SEK per stamaktie
2021-10-21	10 SEK per stamaktie
2022-11-17	5,50 SEK per stamaktie

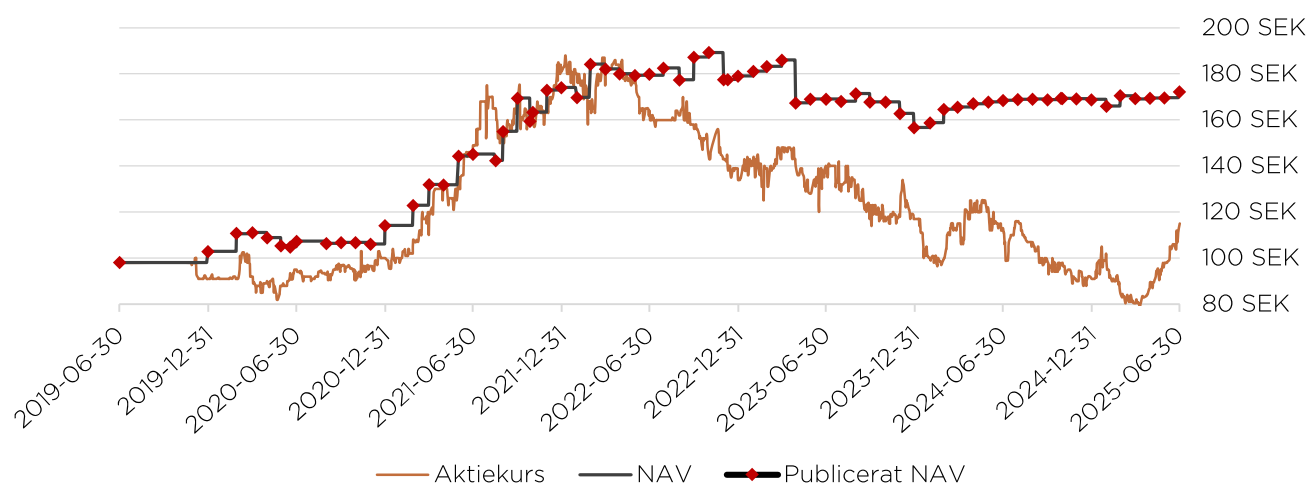
Branschfördelning



Geografisk fördelning



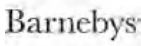
AKTIEKURS OCH SUBSTANSVÄRDE



Portföljen

Här presenteras de fonder och direktinvesteringar som utgjorde Coeli Private Equity AB:s investeringsportfölj per den 30 juni 2025.

PORTFÖLJBOLAG

	Absolute Unlisted Absolute Unlisted är ett svenskt investmentbolag som fokuserar på onoterade bolag med en tydlig väg mot börsnotering. Fokus på tillväxtbolag i Europa och USA.	
	Adelis Equity Partners Fund I Adelis Equity Partners är en svensk private equity-aktör grundad 2012. Bolaget fokuserar på investeringar i medelstora bolag på den nordiska marknaden. Teamet har en väldigt gedigen och mångårig erfarenhet av den nordiska private equity-marknaden.	
	Blq Invest I och II Blq är ett ungt team där grundaren Kamjar Hajabdolahi med sin erfarenhet från byggandet av Serendipity skapat ett erfaret och operativt starkt team. De är aktiva investerare i tech-bolag som befinner sig i ett expansivt skede. De har ett utvecklat systematiskt tillvägagångssätt vid urval och investeringar i bolag.	 
	BWB Partners II BWB Partners är en av dansk private equity-aktör inom segmentet för mindre investeringar. Fonden BWB Partners II har en storlek om cirka DKK 1 miljard och fokuserar på investeringar och utveckling av mindre bolag i främst Danmark men även i Sverige. Teamet har en gedigen branschfarenhet och delar kommer från det tidigare Odin Partners som togs över av BWB Partners i november 2015.	
	CapMan Buyout IX och X CapMan Buyout är en del av moderbolaget CapMan Oyj som är noterat på Helsingforsbörsen. Bolaget etablerades 1989 och har en lång och gedigen erfarenhet inom fondförvaltning och som partner till investerare och entreprenörer. CapMan Buyout fokuserar på small- och midcap segmentet i Sverige och Finland.	
	CIP II CIP II AB är ett svenskt private equity-bolag som gör minoritetsinvesteringar i tillväxtbolag. Portföljen är relativt koncentrerad och består av sex bolag verksamma inom olika branscher. Innehaven inkluderar MEDS, Northmill Bank, och Appjobs.	 
	CNI Nordic 4 (Club Network Investments) CNI Nordic 4 är en aktör på den svenska private equity-marknaden. Teamet har en entreprenörvänlig inställning och investerar i mindre nordiska bolag. Sedan starten har de rest sex fondstrukturer, samtliga med samma inriktning och strategi.	 
	Cubera IX och X Cubera är en nordisk secondary-aktör. Andrahandsmarknaden ("secondaries") för nordisk private equity har under de senaste åren haft en stabil tillväxt med ökande transparens. Cubera har varit med sedan 2006 och har utvecklats till en väletablerad aktör på andrahandsmarknaden och har visat att deras modell och arbetssätt kan skapa en god avkastning.	

eEquity**eEquity IV och V**

Svenska eEquity grundades av Patrik Hedelin och Magnus Wiberg 2010 och tillsammans med sitt team har de genomfört över 20 portföljbolagsinvesteringar med inriktning på bolag med en stark koppling till onlinetjänster i sin verksamhet. Teamet kan genom sitt digitala fokus dra nytta av stora synergier mellan portföljbolagen.

CHIMI**ZOO.se****EquipCapital****Equip Capital Fund I och II**

Equip är ett norskt team som startade sin verksamhet 2019 i Oslo. Teamets investeringsansvariga har tidigare arbetat nära tillsammans under en längre tid inom en annan norsk private equity-aktör. Teamet kommer att fokusera på tidigare inarbetad strategi och kommer att vara aktiva på den norska och svenska marknaden för små och medelstora bolag.

MAKEUP MEKKA

BASTARD BURGERS**INTERA**
PARTNERS**Intera Fund III och IV**

Intera är en finsk tillväxtorienterad private equity-aktör som investerar på den finska och svenska smallcap-marknaden. Intera grundades 2007 och är helt partnerägt. Huvudkontoret är beläget i Helsingfors. Teamet har en lång erfarenhet av private equity.

midagon**Litorina****Litorina V**

Litorina är ett private equity-bolag som förvärvar och industriellt utvecklar mindre och medelstora svenska och nordiska företag. Litorina investerar i företag med målsättningen att tillsammans med ledning och styrelse på ett ansvarsfullt sätt skapa förutsättningar för långsiktigt och uthålligt industriellt värdeskapande.

BRÖDERNAS**Northclean****NEA PARTNERS****Never Eat Alone II (NEA II)**

NEA grundades av Jacob Brögger och Erik Ekfeldt och deras första fond startade 2017. Man har byggt upp ett stort entreprenörsnätverk omkring sig vilket medför att de i ett tidigt stadie kan komma i kontakt med intressanta företag och entreprenörer och möjliggöra investeringar. Den andra strukturen är på totalt 300 MSEK med majoriteten av investerarna från entreprenörsnätverket men även institutionella investerare som Nordea och Coeli.

FINLARM
PROTECT YOUR**cubsec****Norvestor****Norvestor VI, VII, VIII och Nova I**

Norvestor är en ledande nordisk PE-aktör med historik från 90-talet. Nova I är den första strategin som Norvestor gör med inriktning mot mindre bolag än deras flagship-fonder. Teamet har kontor i varje nordisk huvudstad och har byggt upp en svårslagen erfarenhet i att bygga nordiska succébolag. Norvestor reste även under 2025 en ny PE-fond i ett lägre segment än tidigare flagship fonder, Norvestor Nova I är det första av detta slag.

PERMASCAND**UPHEADS****OXX****OXX II**

OXX II är en Nischad PE-aktör inom B2B SaaS bolag. Med fokus på tillväxt och att skala upp bolagen har teamet inom Oxx hittat sin space på marknaden. Har Europa som investeringsmarknad.

KODIAKGROUP**CyberSmart****POLARIS**
THE POWER OF PARTNERSHIP**Polaris Private Equity IV och V**

Polaris är en dansk private equity-aktör som bildades 1998 med sitt säte i Köpenhamn. De inriktar sig på investeringar i det lägre midcapsegmentet i Danmark och Sverige. Sedan start har Polaris investerat i omkring 40 portföljbolag och sålt hälften av dessa.

FuturPension**STRONGER****PRIVEQ****Priveq Investment Fund IV, V, VI och VII**

Priveq är ett av Sveriges äldsta riskkapitalbolag med lång erfarenhet av att investera i svenska tillväxtbolag. Priveq gör både majoritets- och minoritetsinvesteringar i entreprenörsdrivna företag. Priveq Investment har genom åren investerat i över 100 bolag och ligger avkastningsmässigt i den högre kvartilen bland liknande fonder i Europa.

DANFO**TRENDDHIM****Procuritas****Procuritas**

Procuritas är ett svensk PE-team som var en av de första aktiva private equity aktörerna i Norden. Fokuserar på den nordiska SME-marknaden.

Werksta**NORDIC BUSINESS**



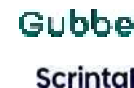
Segulah V

Segulah är en svensk private equity-investerare som grundades i Stockholm 1994. Bolaget inriktar sig på investeringar i medelstora nordiska bolag där de på ett effektivt sätt kan tillföra fokus, kompetens och kapital till sina utvalda portföljbolag.



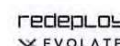
Spintop IV

Spintop är en svensk venture-investerare fokuserad på den nordiska marknaden. Erfaret team av bolagsbyggare som investerar i tekniknära tillväxtbolag i tidigt stadiet. Ett team som vi följt under en längre tid och som vi valt att investera med.



Standout Capital II

Standout är en svensk tech-fond som investerar i nordiska etablerade entreprenörsdrivna tillväxtbolag. Teamet grundades av Klas Hillström och Erik Wästlund och första strukturen restes år 2016. Den aktiva entreprenörsvänliga strategin har lett till framgångsrika investeringar. Återkommande stora investerare är EIF och AP-fonderna.



Sway III

Sway är en amerikansk venture-fond med ett starkt team som fokuserar på tech-bolag i tidigt skede.



Systematic Growth IV

Systematic Growth har en strategi om att bygga upp och skapa företag genom att sammanfoga fler mindre och nischade företag. Teamet har sin grund i Serendipity och grundaren Ashkan Pouya, som tillsammans med Fredrik Svedberg och Erik Lidman format Systematic Growth. En aktör inom en attraktiv och unik nisch tillsammans med fina tidigare resultat gjorde att fond IV blev övertecknad trots det tuffa markandsklimatet.



Vaaka Partners II och IV

Vaaka är en finsk private-equity aktör som fokuserar på investeringar i small cap-segmentet, främst i Finland men även till viss del i Sverige. Bolaget är ett utköp ifrån den finska banken Pohjola bank plc och har sitt kontor i Helsingfors. Ett ledord för teamet som gjort dem framgångsrika är aktivt ledarskap.



Valedo Partners Fund II och III

Valedo är en tillväxtorienterad svensk private equity-aktör. Teamet har ett industriellt fokus och ett mycket starkt nätverk av erfarna industrialister både som rådgivare och potentiella styrelseledamöter. Valedo investerar i högkvalitativa mindre och medelstora företag med tillväxt- och utvecklingspotential där teamet aktivt kan bidra till att höja takten i företagens utveckling.



DIREKT- OCH PARALLELLINVESTERINGAR:

Avy Finans AB

2022 gick Avy och Tmpl samman och blev Avy-Tmpl. Nordens ledande plattform inom Tenant Experience som når över 250 000 hushåll och finns där för 15% av Sveriges alla hyresgäster. Bolaget har utvecklat den digitala boendeupplevelsen för att skapa en bekymmersfri, trygg och hållbar boendeupplevelse.



Brödernas AB

Brödernas är en restaurangkedja med över 90 restauranger i Sverige. Verksamheten grundades 2016. Investeringen är en parallellinvestering med Litorina V. Brödernas informerade i oktober 2024 att de genomför en rekonstruktion. Coeli Private Equity AB valde där med att skriva ner värdet på investeringen till noll.



byWiT AB

byWiT har för avsikt att bli norra Europas ledande investmentbolag för digitala tillväxtbolag. Med en selektiv investeringsstrategi och aktivt engagemang till portföljbolagen begränsar de risken samtidigt som portföljen exponeras mot tillväxtmarknader och nya disruptiva affärsmodeller.



Gladshiem Fastigheter AB

Gladshiem Fastigheter AB är ett fastighetsbolag med fokus på hyresbostäder. Gladshiem förvaltar och förädlar hyresbostäder i mellanstora svenska orter i tillväxtregioner med bra kommunikationer och i nära anslutning till universitet och regionhuvudstäder.



Nicoya AB

Nicoya är ett investmentbolag som har börjat sin resa med att bygga en portfölj av bolag inom foodtech. I dagsläget består portföljen av 1 bolag. Investeringen är en parallellinvestering med Absolute Unlisted.



Teqt Intressenter AB

Teqt är ett investeringscase som bygger på konsolidering av en utvald servicemarknad. Det är ett typiskt private equity-case där teamet har analyserat och hittat bransch där det finns stordriftsfördelar att skapa och möjlighet att bygga upp en större aktör på marknaden som idag består av en mängd mindre lokala bolag.



Quadratus Intressenter AB

Quadratus är en PE-aktör som har för avsikt att konsolidera en utvald fragmenterad service-marknad inom Norden.



Zoo.se Sverige AB

Zoo.se har varit ett framgångsrikt familjeföretag som grundades 1989. Stora steg har tagits de senaste åren genom online-försäljning och uppköp. Tillsammans med eEquity siktar man nu mot ytterligare tillväxt och penetration av e-handeln. Investeringen utgör en parallellinvestering tillsammans med eEquity.

Årets Höjdpunkter

UTFÄSTELSER

Under räkenskapsåret har vi utfäst kapital till endast en ny private equity fond, Norvestor Nova I. Norvestor är för oss en välbekant aktör som vi har haft en investeringsrelation med de senaste femton åren. De har likt sina investeringar haft en mycket god tillväxtresa och blivit en väletablerad stor nordisk aktör som även börjat att titta utanför de nordiska gränserna. Med Norvestor Nova I breddar de sitt utbud av strategier och gör det man började med, lite mindre bolag i Norden, vilket passar oss väldigt väl. Vi utfäste fem miljoner euro och deras fond blev snabbt och kraftigt övertecknad av endast deras befintliga investerare. Än en gång ett bevis på att vår långa och etablerade historik ger oss möjligheter att vara med i attraktiva investeringsmöjligheter.

NYA PORTFÖLJBOLAG

Under tolv månadersperioden har det tillkommit 25 portföljbolag till bolaget. Det är åter färre än tidigare tolv månadersperiod (27 stycken) och den avvaktande bilden på transaktionsmarknaden har fortsatt. Det finns kapital hos våra PE-fonder och vi ser ändå vissa tendenser till en ökad investeringsaptit. Flertalet nya portföljbolag är inom software och IT-service, som är sektorer som fortsatt haft en relativ stark utveckling. Det vi vidare kan konstatera är att aktiviteten är högre i de mindre segmenten än bland de större och stora bolagen. Vi ser även en hög aktivitet när det kommer till de så kallade *buy and build* portföljbolagen där tilläggsinvesteringar fortsatt görs i hög aktivitet.

EXITS OCH FÖRSÄLJNINGAR

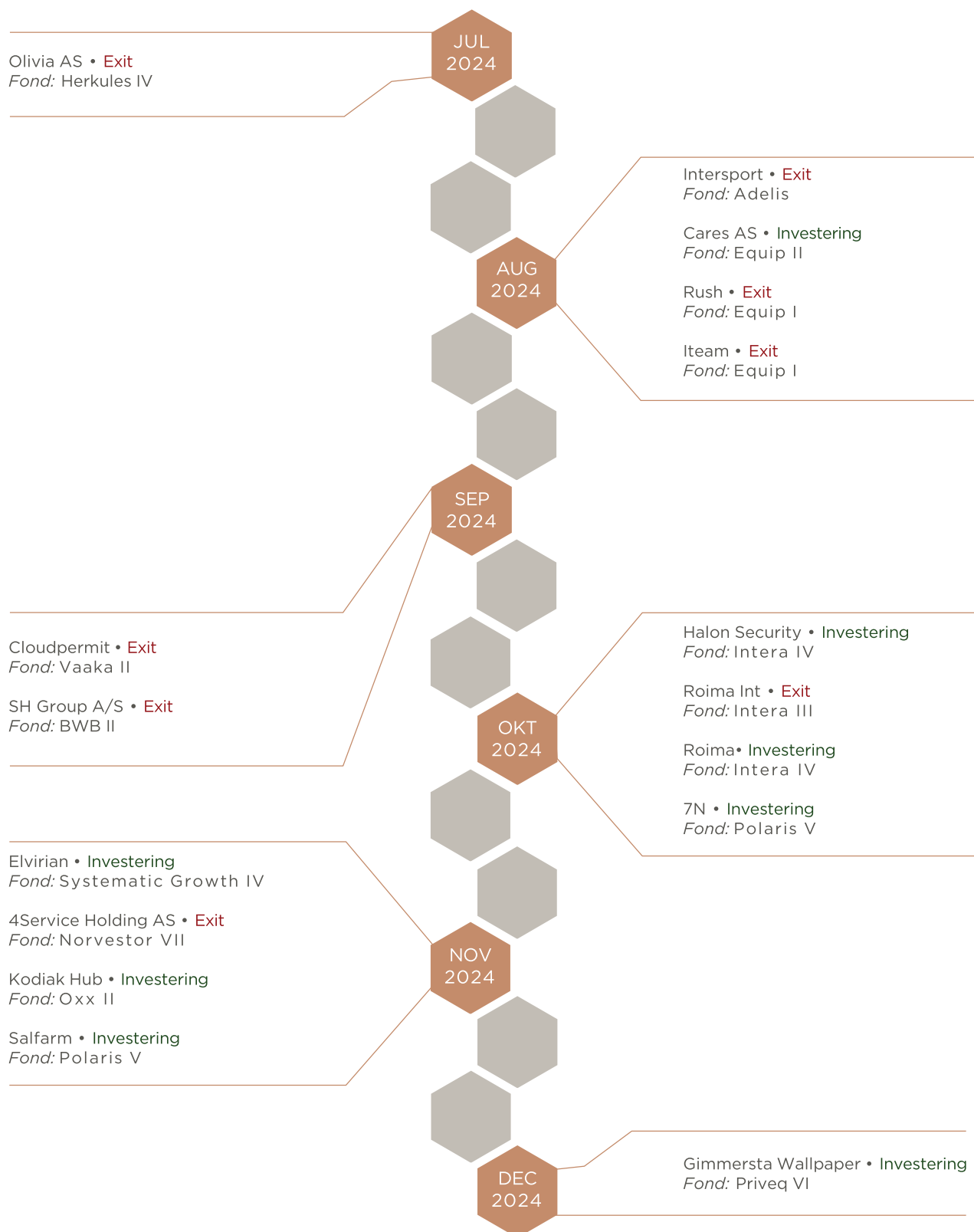
Likt de senare åren så är antalet avyttringar i portföljen mycket färre än vad våra förhoppningar har varit. Antalet bolag som har lämnat portföljen är 9 stycken, vilket är färre än de 21 som var under förra tolv månadersperioden. Av dessa så är två bolag tidigare del-exits som nu helt har sålts av. En av dessa var det noterade bolaget Norva24 där svenska Valedo noterade bolaget men var kvar som största ägare ända fram tills nu då bolaget köptes ut från börsen och åter onoterades.

Vi har några fler bolag än vanligt som lämnar oss med negativ avkastning, vilket är tråkigt men sett till den marknad och tid vi har bakom oss inte är märkvärdigt. Bra bolag lockar alltid till sig intresse och det ser vi fortfarande. Inom private equity branschen har det under de senaste åren även lagts en hel del tid till så kallade *continuation vehicles* där nya strukturer skapas för att förlänga ägandet och fortsatt tillväxt i portföljbolagen. Det skapar även en viss likvid i systemet vilket är högt efterfrågat av kollegiet professionella investerare.

Flertalet processer att sälja bolag är i gång och kommer att påbörjas under den närmaste tiden framöver. De tar längre tid och osäkerheten är högre än tidigare att få dessa i mål och till avslut. Fakta kvarstår ändå att vi har en hel del portföljbolag som av olika anledningar är redo till att avyttras och generera likvid till bolaget.

Transaktioner under året

De private equity-fonder som bolagets portfölj består av genomför löpande transaktioner i de portföljbolag som fonden investerat i. Nedan presenteras både nyinvesteringar och avyttringar (exits) som genomförts under året i bolaget och i underliggande fonder.¹



¹ Bolag som under räkenskapsåret inlämnat ansökan om konkurs eller företagsrekonstruktion och lämnat Private-Equity fondernas ägande: Utopia Music AG (direktinvestering), Sealing System (Polaris V) och Renoagroup (CapMan Buyout X).

ProTrain • Investing
Fond: Priveq VII

Yellow Elk • Investing
Fond: Intera IV

Tjekvik • Investing
Fond: Standout Capital II

Remberg • Investing
Fond: Oxx II

JAN
2025

ReCarber • Investing
Fond: Spintop IV

Seven Stars • Investing
Fond: Spintop IV

Snigel • Investing
Fond: eEquity V

FEB
2025

Resights • Investing
Fond: Standout Capital II

Wellma • Investing
Fond: Systematic Growth IV

Norvestor Nova I • Utfästelse
Land: Norge

Makin Group • Investing
Fond: Priveq VII

Moments Lab • Investing
Fond: Oxx II

MAR
2025

Volupe/FS Dynamics • Investing
Fond: Priveq VII

PSA Solution • Investing
Fond: Norvestor Nova I

Prisjakt • Investing
Fond: eEquity V

Axitare • Investing
Fond: Vaaka IV

MAJ
2025

No-Dig Alliance • Exit
Fond: Equip I

Lemon Tree • Investing
Fond: Vaaka IV

Tind Technologies • Investing
Fond: Equip II

JUN
2025



Finansiell redovisning

Innehåll

18	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
23	BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT
29	RESULTATRÄKNING
30	BALANSRÄKNING
31	RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL
33	KASSAFLÖDESANALYS

NOTER

35	Not 1	Redovisningsprinciper
39	Not 2	Finansiell riskhantering och känslighetsanalys
40	Not 3	Förvaltningsavgifter
40	Not 4	Personalkostnader
41	Not 5	Ersättning till revisorer
41	Not 6	Resultat från övriga kortfristiga placeringar
42	Not 7	Andra långfristiga värdepappersinnehav
43	Not 8	Andra kortfristiga placeringar
43	Not 9	Närstående relationer
45	Not 10	Inkomstskatt
46	Not 11	Eget kapital
47	Not 12	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser
47	Not 13	Avstämning av Nettokassa/nettoskuld
51	Not 14	Finansiella tillgångar och skulder
51	Not 15	Resultat per aktie
51	Not 16	Särskilda upplysningar för alternativa investeringsfonder
51	Not 17	Upplysningar till kassaflödesanalys

52	STYRELSENS INTYGANDE
53	REVISIONSBERÄTTELSE

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Coeli Private Equity AB (publ), org. nr 559168-1019, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 1 juli 2024 - 30 juni 2025. Denna rapport ersätter även en bokslutskommuniké och innehåller därför, utöver helåret, även de oreviderade jämförelseperioderna januari - juni 2024 respektive 2025. Årsredovisningen är upprättad i tusentals kronor om inget annat anges.

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Med "Bolaget" eller "Coeli" avses Coeli Private Equity AB (publ) med organisationsnummer 559168-1019. Coeli Private Equity AB är en så kallad alternativ investeringsfond (AIF) och ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm som registrerades den 16 juli 2018. Verksamheten består av att med egna medel förvärva och förvalta värdepapper, bedriva värdepappershandel samt tillhandahålla riskkapital till små- och medelstora företag. Primärt genom att med det kapital som finns i bolaget investera i nordiska private equity-fonder eller i likartade möjligheter, med syfte att skapa god avkastning till sina aktieägare. Utöver Aktiebolagslag (2005:551) regleras bolagets verksamhet av Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 samt riktlinjer från europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) samt Finansinspektionens föreskrifter. För att uppfylla gällande regelverk behöver bolaget ha en AIF-förvaltare (AIFM) samt utse ett förvaringsinstitut. Bolagets förvaringsinstitut är Danske Bank A/S Sverige Filial org. nr. 516401-9811. Coeli Asset Management AB är Bolagets AIFM och har tillstånd som auktoriserad AIF-förvaltare. Coeli Asset Management AB står under Finansinspektionens tillsyn. Det AIFM-avtal som ingåtts innebär att Coeli Asset Management AB har rätt till en årlig förvaltningsavgift om 0,5 procent som beräknas på bolagets totala egna kapital. Bolaget har även ett avtal om ersättning för löpande drift på 0,3 procent av bolagets totala tillgångar (exklusive moms) till Coeli Investment Management AB.

STÄLLNING OCH RESULTAT HELÅRET 2024/2025

Coeli Private Equity AB:s räkenskapsår sträcker sig från 1 juli till 30 juni. Den finansiella informationen i denna årsredovisning avser helårsperioden 1 juli 2024 till 30 juni 2025.

- Rörelseresultatet uppgick till 16 256 (-5 670) TSEK under året. Av bolagets kostnader utgör förvaltningsavgifterna -6 736 (-6 009) TSEK. Resultat från finansiella investeringar uppgick till -1 730 (-2 518) TSEK, varav 371 (307) TSEK avser resultat från kortfristiga placeringar.

- Resultat efter skatt uppgick till 14 526 (-8 188) TSEK
- Resultat per stamaktie (exkl. återköpta aktier) uppgick till 1,86 (-1,02) SEK
- Substansvärdet (exkl. återköpta aktier) uppgick till 172,31 (168,54) SEK/stamaktie och 107,35 (102,59) SEK/stamaktie serie II
- Nettokassan/nettoskulden uppgick till -12 246 (4 824) TSEK. Bolagets nettokassa/nettoskuld består av banktillgodohavanden och räntebärande lån.

Jämförelsetalen inom parentes för resultaträkningsrelaterade poster avser räkenskapsperioden 1 juli 2023 - 30 juni 2024. För balansräkningsrelaterade poster avses den 30 juni 2024. Vissa avrundningsdifferenser kan förekomma.

ANDRA HALVÅRET 2024/2025 (OREVIDERAT)

- Rörelseresultatet uppgick till 19 224 (100 358) TSEK under perioden. Av bolagets kostnader utgör förvaltningsavgifterna -3 345 (-3 259) TSEK. Resultat från finansiella investeringar uppgick till -1 483 (-1 118) TSEK, varav 0 (0) TSEK avser resultat från kortfristiga placeringar.
- Resultat efter skatt uppgick till 17 736 (99 236) TSEK
- Resultat per stamaktie (exkl. återköpta aktier) uppgick till 2,27 (12,28) SEK

Jämförelsetalen inom parentes för resultaträkningsrelaterade poster avser halvårsperioden januari 2024 - juni 2024. För balansräkningsrelaterade poster avses den 30 juni 2024. Vissa avrundningsdifferenser kan förekomma.

FINANSIERING

Finansiering sker dels med eget kapital varpå soliditeten beräknas till 99 %. Eget kapital uppgick vid årets utgång till 1 349 217 (1 357 610 per 30 juni 2024) TSEK. Per april 2025 avslutades och slutbetalades kreditfaciliteten hos Norion Bank AB och i stället tecknades avtal om en checkräkningskredit hos Danske Bank. Per balansdagen var den nya kreditfaciliteten nyttjad med 13 MSEK.

INVESTERINGAR

Under räkenskapsåret så har bolaget utfäst 5 miljoner euro till PE-fonden Norvestor Nova I. Norvestor är en långvarig relation sedan över femton år tillbaka vilket gav möjlighet till investeringen. Norvestor Nova I har gjort en portföljbolagsinvestering i PSA Solutions.

Nettokassa/nettoskuld

Bolagets nettokassa/nettoskuld består av banktillgodohavanden och räntebärande lån. Vid årets utgång uppgick nettokassan/nettoskulden till - 12 246 (4 824 per 30 juni 2024) TSEK.

HÄNDELSER AV VÄSENTLIG BETYDELSE SOM HAR INTRÄFFAT UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- Under räkenskapsåret 1 juli 2024 till 30 juni 2025 förvärvade bolaget 244 799 egna aktier. Det totala antalet återköpta aktier per den 30 juni 2025 motsvarar cirka 2,75 % av det totala antalet utestående aktier i bolaget. Förvärven under perioden har skett till ett pris per aktie som ligger mellan 77 SEK och 116 SEK vilket vid respektive köp varit inom det registrerade kursintervallet.
- I mars månad utfäste bolaget 5 MEUR till Norvestor Nova I.

HÄNDELSER AV VÄSENTLIG BETYDELSE SOM HAR INTRÄFFAT EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

- Under juli månad har Norvestor VIII och Intera III avyttrat sitt portföljbolag PHM Group.
- Under juli månad har 55 % av innehavet i Teqt Intressenter AB och 87 % av innehavet i Quadratus Intressenter AB sålts.

Utöver detta har inga väsentliga händelser skett efter räkenskapsårets slut.

FRAMTIDSUTSIKTER OCH UTVECKLING

Norden är med sin ställning som ekonomisk stabilitet och transparens fortfarande ett högt ansett geografiskt område att investera i. Private equity marknaden är väl utvecklad och ekosystemet av mängden innovativa och produktiva målbolag är fortsatt attraktivt.

Vi har nu att antal år av mer trögrörligare och investeringsavvaktande marknader bakom oss. Det geopolitiska läget är fortsatt volatilt och har haft en förmåga att skapa mer ovisshet än tydlighet. Flexibiliteten och snabbheten inom private equity gör att man är anpassningsbar och nyttjar tillfällen att

ställa om till något positivt. När man dessutom har en stark och professionell ägare så finns det förutsättningar att nyttja detta i en marknad som inte riktigt följer de tidigare banor och normer som gällde. Vår tro är fortfarande stark på att onoterat och den ägande och styrande form som det är har goda förutsättningar att fortsätta leverera en hög och diversifierad avkastning till investerare som oss och våra aktieägare.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för ett antal olika finansiella risker, däribland marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Ledningen identifierar, utvärderar och utvecklar processer för att mitigera finansiella risker. Se även not Redovisningsprinciper för utförligare beskrivning av Bolagets risker.

Investeringsrisker

Bolagets avkastning på investerat kapital är till stor del beroende av värdeutvecklingen i respektive portföljbolag som bolaget har en direkt eller indirekt investering i. Med indirekt investering avses innehav i dem portföljbolag vilka är förvärvade av bolagets underliggande private equity-fonder. Vidare är avkastningen i hög grad beroende av värderingen av portföljbolagen vid avyttringstidpunkterna.

Marknadsrisk

Eftersom bolaget inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar annat än likvida medel på bank, är bolagets intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor. Bolagets kortfristiga placeringar medför marknadsrisk och viss ränterisk då tillgången påverkas av innehavets kursutveckling.

Kreditrisk

Kreditrisk uppstår genom tillgodohavanden hos banker och finansinstitut. Den maximala kreditriskexponeringen utgörs av det bokförda värdet på de exponerade tillgångarna.

Likviditetsrisk

Bolagets likviditetsrisk består i att bolaget saknar likvida medel för betalning av sina åtaganden.

Valutarisk

Bolaget är exponerad för valutakursrisk i de investeringar som görs i utländska direktinvesteringar och fonder.

AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalet i Coeli Private Equity AB uppgick per 30 juni 2025 till 10 476 552 SEK fördelat på 8 594 042 aktier, varav 7 194 042 stamaktier och 1 400 000 stamaktier serie II. Aktiernas kvotvärde är 1,22 SEK per aktie. Båda aktieslagen berättigar till 1 röst per aktie.

Utöver den rätt till utdelning som kan följa av 18 kap 11 § aktiebolagslagen ska aktierna i Bolaget berättiga till utdelning enligt vad som framgår nedan. Innehavare av stamaktier serie II ska ha rätt till utdelning först när innehavare av stamaktier, genom utdelning eller genom annan värdeöverföring enligt 17 kap 2 § aktiebolagslagen eller i samband med att bolaget likvideras, har erhållit ett belopp motsvarande 105,73 kronor per aktie, beräknat från Bolagets fusion i maj 2019. Efter det att innehavare av stamaktier har erhållit ovan nämnda utdelning ska innehavare av stamaktier serie II och innehavare av stamaktier ha samma rätt vid likvidation och utdelning.

Genom ett obligatoriskt omvandlingsförbehåll i bolagsordningen för Coeli Private Equity AB kommer samtliga aktier av stamaktier serie II att omvandlas till stamaktier när innehavare av stamaktier, genom utdelning eller genom annan värdeöverföring enligt 17 kap 2 § aktiebolagslagen, har erhållit ett belopp motsvarande 105,73 kronor per aktie.

Det finns inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet på grund av bestämmelse i lag eller bolagsordning. Det finns inga av bolaget kända avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktierna.

AIF-förvaltaren har tillstånd att marknadsföra bolaget till icke-professionella investerare i Sverige. En förutsättning för detta är att bolagets aktier är upptagna till handel på reglerad marknad. Bolagets stamaktier handlas därför sedan den 25 november 2019 på den reglerade marknaden NGM Nordic Growth Market, under marknadssegmentet Nordic AIF. Aktierna handlas under kortnamnet CPE I och har ISIN-kod SE0012012268.

Antalet utestående stamaktier i bolaget vid periodens slut uppgick till 7 194 042, varav 236 075 i egen depå till följd av Coeli Private Equity AB:s pågående återköpsprogram. Borträknat dessa var det justerade antalet stamaktier 6 957 967 vid periodens utgång. Vid utgången av räkenskapsåret var aktiekursen för Coeli Private Equity AB 115 SEK per aktie.

Per den 30 juni 2025 äger Coeli Finance AB 285 664 stamaktier och 1 222 000 stamaktier serie II motsvarande totalt 17,54 % av det totala antalet röster och aktier i Bolaget.

Coeli Finance AB är bolagets största aktieägare. Coeli Finance AB ägs av Coeli Holding AB som är moderbolag i Coelikoncernen. Coeli Holding AB äger även bland annat Coeli Asset Management AB som är bolagets AIF-förvaltare. Utöver ovan finns inga direkta eller indirekta aktieinnehav i bolaget, såvitt styrelsen känner till, som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Det finns inga aktieinnehav av anställda i bolaget genom pensionsstiftelser eller liknande.

GENOMFÖRDA ÅTERKÖP

Coeli Private Equity AB har sedan årsstämman 2019 genomfört återköp av egna stamaktier. Syftet med förvärv av egna aktier är att kunna anpassa bolagets kapitalstruktur för att därmed kunna bidra till ökat aktieägarvärde. Genom de återköpsprogram som genomförts sedan 2019 har bolaget totalt förvärvat egna aktier till ett värde av 226 MSEK. Efter indragning av återköpta aktier ökar ägarandelen för de kvarvarande aktieägarna. Förvärv av egna aktier ske i enlighet med de regler rörande köp av egna aktier som framgår av NGM Equitys börsregler och andra tillämpliga regelverk, samt rapporteras löpande till börsen och publiceras på bolagets hemsida. För ytterligare information om genomförda återköp hänvisas till avsnitten Händelser av väsentlig betydelse som har inträffat under samt efter räkenskapsåret.

ORGANISATION, PERSONAL OCH ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Verkställande direktör (VD) är Henrik Arfvidsson. Styrelsen består av Styrelseordförande Stefan Renno och styrelseledamöterna Niklas Lantz och Filippa Kelo. Bolaget har inga anställda utöver VD. VD uppbär delvis ersättning från andra bolag inom Coelikoncernen. Se not 4 Personalkostnader för detaljerad information kring utbetalda ersättningar. Årsstämman den 7 oktober 2024 beslutade om nedan riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Nya riktlinjer kommer att antas på kommande ordinarie årsstämma den 8 oktober 2025.

Syfte och grundläggande principer

Dessa riktlinjer utgör en ram för vilka ersättningar till ledande befattningshavare som styrelsen får besluta om under den tid som riktlinjerna gäller.

Syftet med riktlinjerna är att skapa ökad transparens i ersättningsfrågor, att stödja bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet genom effektiva ersättningsstrukturer vad gäller ersättning till bolagets ledande befattningshavare. Ersättningar till och andra anställningsvillkor för bolagets ledande befattningshavare ska utformas så att de är förenliga med och främjar bolagets grundläggande värderingar och säkerställer bolagets tillgång till ledande befattningshavare med den kompetens som bolaget behöver till för bolaget anpassade kostnader och så att de får för verksamheten avsedda effekter. Sådana ersättningar och villkor ska också vara konkurrenskraftiga och marknadsmässiga.

Beslutsprocess

Styrelsen har inte inrättat något särskilt ersättningsutskott utan frågor om ersättning behandlas av styrelsen i sin helhet. Styrelsen ska löpande följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjerna samt i bolaget gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer. Styrelsen ska även varje år utvärdera tidigare beslutade riktlinjer och vid behov föreslå uppdaterade förslag för beslut av årsstämman. Beslutade riktlinjer får ändras även genom beslut av annan bolagsstämma än årsstämma.

Riktlinjerna ska tillämpas avseende varje åtagande om ersättning till ledande befattningshavare, och varje förändring av ett sådant åtagande, som beslutas efter den årsstämma vid vilken riktlinjerna fastställts. De har således inte någon inverkan på sedan tidigare avtalsrättsligt bindande åtaganden. Inom ramen för riktlinjerna och baserat på dessa ska styrelsen dels varje år besluta om specifika ändrade ersättningsvillkor för varje enskild ledande befattningshavare, dels fatta andra beslut om

ersättning till ledande befattningshavare som kan erfordras.

För undvikande av intressekonflikter i styrelsen kommer inte den person som berörs av ett beslut om ersättning eller beredningen av riktlinjerna att delta i ärendets beredning eller beslut.

Principer för bestämmande av ersättningsnivåer och ersättning

Nivåerna på ersättningarna till ledande befattningshavare ska bestämmas med beaktande av befattningsens svårighetsgrad och komplexitet, intäkts- och kostnadsansvar, prestation, kompetens och erfarenhet samt konkurrensförhållanden

Ersättningen till ledande befattningshavare kan bestå av fast ersättning i form av grundlön, pension, förmåner och rörlig ersättning i form av kontanter. Vid fastställande av de olika komponenterna ska följande principer gälla.

Grundlön: Varje ledande befattningshavare kan erhålla grundlön, dvs fast månadslön. Fast ersättning utbetalas av bolaget i enlighet med ingångna avtal.

Pension: Varje ledande befattningshavare kan erhålla pension. Pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga i förhållande till vad som gäller för motsvarande befattningshavare på marknaden och ska baseras på avgiftsbestämda lösningar. Pension utbetalas av bolaget i enlighet med ingångna avtal.

Förmåner: Varje ledande befattningshavare kan ha rätt till sedvanliga anställningsförmåner. Rörlig ersättning: I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning, vid sidan om styrelsearbetet, ska marknadsmässigt konsultarvode och annan ersättning för sådant arbete kunna utgå.

Total ersättningskostnad

Den totala ersättningskostnaden omfattar bolagets årliga kostnad för grundlön, pension, förmåner och eventuella rörliga ersättningar för konsultarvode, inklusive sociala avgifter och särskild löneskatt på pensionskostnader.

Avsteg från riktlinjerna

Styrelsen får tillfälligt frånga riktlinjerna om det finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen och hållbarhet eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Ett avsteg från riktlinjerna kan till exempel bli aktuell för att kunna bibehålla en ledande befattningshavare eller om det behövs för att rekrytera en ledande befattningshavare om det är av väsentlig betydelse för bolaget.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2024-2025

Bolagsstyrningsrapporten återfinns som en separat del av årsredovisningen, se avsnitt Bolagsstyrningsrapport på sid. 23-27.

HÅLLBARHET

Fonden omfattas av AIF-förvaltaren Coeli Asset Management AB:s policy för hållbara investeringar. Coeli Asset Management AB har etablerat en process för hur hållbarhet beaktas i förvaltningen, vilket inkluderar interna riktlinjer för vilka aspekter som beaktas, vilken metodik som används samt uppföljning av hur detta avspeglas i fondens tillgångar.

Coelis policy omfattar samtliga fonder som investerar i noterade bolag, men i så hög utsträckning som möjligt fonder som investerar i onoterade tillgångar, såsom denna fond.

Hållbarhetsrisker integreras i fondens investeringsbeslut utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål, detta i enlighet med artikel 6 i SFDR.

FÖRSLAG TILL DISPOSITIONER BETRÄFFANDE BOLAGETS VINST

Styrelsen föreslår att tillgängliga vinstmedel (SEK):

	2025-06-30
Överkursfond	566 674 459
Balanserat resultat	757 539 645
Årets resultat	14 526 259
Total	1 338 740 364

	2025-06-30
Disponeras så att:	
I ny räkning överföres	1 338 740 364
Total	1 338 740 364



Bolagsstyrningsrapport

PRINCIPER FÖR BOLAGSSTYRNING

Coeli Private Equity AB tillämpar svenska lagar, Svensk kod för bolagsstyrning och interna riktlinjer för sin bolagsstyrning. Bolaget har upprättat denna bolagsstyrningsrapport i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Bolaget tillämpar även Nordic Growth Market's ("NGM") regelverk för bolag som är noterade på NGM Nordic AIF samt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF"). Koden tillämpas från börsnotering som gjordes den 25 november 2019. Riktlinjerna avseende Koden finns att tillgå på den hemsida som tillhör Kollegiet för svensk bolagsstyrning (www.bolagsstyrning.se). Coeli Private Equity AB:s bolagsordning finns att ladda ner på bolagets webbplats <https://coeli.se/vara-fonder/private-equity-fonder/coeli-private-equity-ab/>. I den här bolagsstyrningsrapporten beskrivs bolagsstyrningen, den interna kontrollen, ledningen och förvaltningen av bolaget. Koden tillåter att avvikelser från normer görs om dessa avvikelser redovisas i bolagsstyrningsrapporten med angivande av skäl och alternativ lösning. Bolaget har gjort avvikelser från Koden som presenteras i avsnittet "Avvikelser från Koden". Utöver detta har bolaget även utformat interna riktlinjer för bolagsstyrning såsom instruktioner och arbetsordning för styrelse respektive VD samt processbeskrivning för intern kontroll.

SYSTEM FÖR INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Den interna kontrollen bygger på riktlinjer, ansvarsfördelningar och arbetsfördelningar vars efterlevnad följs upp och som utvärderas kontinuerligt. Risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras, analyseras och elimineras på en kontinuerlig basis genom nya eller ändrade riktlinjer för den interna kontrollen. Styrelsen följer upp bedömningen av den interna kontrollen bland annat genom kontakter med bolagets externa revisorer samt utvärderar den regelbundna rapporteringen från AIF-förvaltaren som sker med minst frekvens halvårsvis vid styrelsemöten, samt vid behov. Bolagets externa revisorer träffar styrelsen minst en gång per år vid ordinarie styrelsemöten. Styrelsen granskar särskilt intern kontroll i samband med finansiell rapportering genom att verksamheten rapporterar status i arbetet med finansiella rapporter samt förser styrelsen med utvärdering av genomfört

arbete när rapporterna är färdigställda. Rapporteringen från verksamheten till styrelsen gällande finansiell rapportering gäller såväl reviderad årsredovisning samt översiktligt granskad halvårsrapport. Mot bakgrund av detta samt med beaktande av bolagets storlek och verksamhet har styrelsen vid sin utvärdering bedömt att det inte finns något behov av en internrevisionsfunktion. Ovan beskrivna metoder för intern kontroll och riskhantering inkluderar även värdering av bolagets innehav vilken omfattas av de kontrollrutiner som bolaget antagit, exempelvis genom att AIF-förvaltaren har utsett en värderingsansvarig som är oberoende från förvaltningen samt att all värdering genomgår dualitet.

AKTIER OCH RÖSTRÄTT

Coeli Private Equity AB är ett avstämningsbolag vars aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Aktierna kan vara stamaktier och stamaktier serie II. Såväl stamaktier som stamaktier serie II får ges ut till ett antal motsvarande etthundra (100) procent av det totala antalet aktier i bolaget. Stamaktier och stamaktier serie II skall berättiga till en (1) röst vardera. Aktiekapitalet i bolaget uppgick per 30 juni 2025 till 10 476 551,79 SEK, fördelat på 8 594 042 utestående aktier varav 7 194 042 stamaktier och 1 400 000 stamaktier serie II. Stamaktierna som erbjuds till allmänheten är upptagna till handel på den reglerade marknaden NGM Nordic AIF. Stamaktierna handlas under kortnamnet CPE I och har ISIN- kod SE0012012268.

STÖRRE DIREKTA ELLER INDIREKTA INNEHAV I BOLAGET

Per den 30 juni 2025 äger Coeli Finance AB 285 664 stamaktier och 1 222 000 stamaktier serie II motsvarande totalt 17,54 % av det totala antalet röster och aktier i Bolaget. Coeli Finance AB är per den 30 juni 2025 bolagets största aktieägare. Coeli Finance AB ägs av Coeli Holding AB som är moderbolag i Coelikoncernen. Coeli Holding AB äger även bland annat Coeli Asset Management AB som är bolagets AIF förvaltare. Utöver detta finns inte, såvitt styrelsen känner till, några direkta eller indirekta aktieinnehav som representerar mer än en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

BOLAGSSTÄMMAN

Bolagets högsta organ är bolagsstämman där alla aktieägare har rätt att delta antingen personligen eller genom ombud. Årsstämma hålls årligen senast sex månader efter räkenskapsårets utgång. Årsstämman väljer bolagets styrelse, fastställer bolagets balans- och resultaträkning, beslutar om disposition av resultatet samt beslutar om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD. Årsstämman väljer också bolagets revisorer. Årsstämman beslutar även om styrelsearvode samt godkänner riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Vid årsstämman har varje aktieägare som huvudregel rätt att rösta för alla sina aktier utan begränsningar i rösträtten. För att få ett ärende behandlat på stämman ska en begäran inkomma till bolaget i god tid före stämman. Styrelsens ordförande utgör funktion för valberedning och förslag till ordförande lämnas via e-post info@coeli.se. Årsstämmans beslut fattas med enkel majoritet av de lämnade rösterna. Till skydd för de mindre aktieägarna ska dock vissa beslut fattas med kvalificerad majoritet av de lämnade rösterna och de vid stämman företrädde aktierna. Dessutom gäller som en generell minoritetsskyddsregel att bolagsstämma inte får fatta beslut som kan ge en otillbörlig fördel för viss aktieägare eller innebära en nackdel för bolaget eller annan aktieägare. Fullständiga protokoll från genomförda bolagsstämmor finns tillgänglig på bolagets webbplats.

Bolaget har under räkenskapsåret 2024/2025 haft följande bolagsstämmor

Ordinarie årsstämma 2024-10-07

Stämman beslutade att fastställa framlagd resultat- och balansräkning för räkenskapsåret 2023-07-01 – 2024-06-30 och att ingen utdelning ska lämnas. Ansvarsfrihet beviljades verkställande direktören och styrelsens ledamöter. Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier, samt gav styrelsen bemyndigande att besluta om nyemission.

Årsstämman 2025

Nästa årsstämma för aktieägare i bolaget hålls den 8 oktober 2025 i Stockholm. Kallelse till årsstämman kommer att ske enligt bolagsordningens bestämmelse samt följa de krav som gäller enligt Svensk kod för bolagsstyrning och aktiebolagslagen.

STYRELSEN

Styrelsens ansvar

Styrelsen är ytterst ansvarig för Coeli Private Equity AB:s organisation och förvaltningen av verksamheten. Enligt den svenska aktiebolagslagen och styrelsens arbetsordning ansvarar styrelsen för

att upprätta övergripande, långsiktiga strategier och mål, fastställa budget och affärsplaner, granska och godkänna bokslut samt fatta beslut i frågor rörande betydande förändringar i bolagets organisation och verksamhet. Styrelsen utser också bolagets VD samt fastställer lön och annan ersättning till VD.

Coeli Private Equity AB klassificeras som en så kallad alternativ investeringsfond (AIF) utifrån AIFM-direktivet. Bland annat innebär regelverket att det ska finnas ett förvaringsinstitut som förvarar bolagets tillgångar. Danske Bank A/S har utsetts för denna tjänst. Bolaget behöver även ha en AIF-förvaltare (AIFM) för att uppfylla kraven. Coeli Asset Management AB är bolagets AIF-förvaltare som genom ansvarig förvaltare Henrik Arfvidsson fattar fondens förvaltningsbeslut inklusive investeringar och avyttringar. Styrelsen har till uppgift att säkerställa och utvärdera att de avtal som finns mellan bolaget och dess AIF-förvaltare och förvaringsinstitut fullföljs samt att tillse att den löpande rapporteringen som görs till Finansinspektionen genomförs med rätt innehåll och vid rätt tidpunkt.

Styrelsen bär ansvaret för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets verksamhet, som ska ske i bolagets och samtliga aktieägars intresse. Några av styrelsens huvuduppgifter är att hantera strategiska frågor avseende verksamhet, finansiering, resultat och finansiell ställning samt fortlöpande utvärdera bolagets ekonomiska situation.

Styrelsens sammansättning

Styrelsens ordförande utvärderar årligen styrelsearbetet, dess arbetsform och effektivitet. Utvärderingen görs efter varje räkenskapsår. Utvärderingen för räkenskapsåret 2023/2024 genomfördes utan anmärkning och utvärderingen för räkenskapsåret 2024/2025 genomförs under hösten 2025. Bolagets styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter. Styrelsen har under räkenskapsåret 2024/2025 bestått av följande tre ordinarie ledamöter; Stefan Renno, Niklas Lantz och Filippa Kelo. Stefan, Niklas och Filippa är inte oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning. Två av tre styrelsemedlemmar är även icke-oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Styrelsens sammansättning bedöms vara tillfredsställande vad gäller kompetens och bakgrund. Bedömningen grundar sig i att de icke-oberoende styrelseledamöterna bedöms kunna agera oberoende och i aktieägarnas bästa intresse. Vidare finns fondbestämmelser i form av prospekt och informationsbroschyr som både styrelse och ledning är skyldiga att följa. Med anledning av detta bedöms styrelsens sammansättning vara lämplig för den typ av fondverksamhet som bolaget bedriver.

PRINCIPER FÖR BOLAGSSTYRNING

Namn	Invalid	Funktion	Närvaro	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare
Stefan Renno	2022	Ordförande	6/6	Nej	Ja
Niklas Lantz	2022	Ledamot	6/6	Nej	Nej
Filippa Kelo	2022	Ledamot	6/6	Nej	Nej

STYRELSENS LEDAMÖTER



Stefan Renno
STYRELSEORDFÖRANDE

Född: 1967

Utbildning: Gymnasiestudier

Innehav i bolaget: Inget

Stefan Renno har under sina yrkesverksamma år arbetat 25 år på SEB i Sverige, Luxemburg och Tyskland som bland annat Head of Merchant Banking Luxembourg, Head of Corporate Development Germany samt Head of Financial Institutions Germany. 2013 arbetade Stefan hos Coeli Lux som CRO och Conducting Officer och var även under en tid CEO för Coeli Asset Management under 2014–2015. Numera arbetar Stefan med styrelse- och konsultuppdrag via sitt bolag Quadra SARL. Stefan är styrelseordförande i bland annat Coeli Asset Management, Coeli Private Equity XI AB, Coeli Fastighet I AB, Coeli Private Equity AB, Coeli Fastighet II AB, Coeli Private Equity XIV AB, Coeli Private Equity XV AB, Coeli Private Equity XVI AB.



Henrik Arfvidsson
EXTERN VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH
ANSVARIG FÖRVALTARE

Född: 1980

Utbildning: Magisterexamen i företagsekonomi

Innehav i bolaget:

5 514 Stamaktier

14 000 Stamaktier Serie II

Henrik Arfvidsson har arbetat inom Coelikoncernen sedan 2007. Henrik Arfvidsson har sedan 2011 arbetat som ekonomichef och förvaltare i private equity-bolagen. Sedan början av 2016 är Henrik Arfvidsson verkställande direktör för de olika Private Equitybolagen i koncernen samt CNI Nordic 5 AB. Henrik Arfvidsson verkar även som portföljförvaltare för Coeli Asset Management AB. Väsentliga innehav och delägarskap i företag som bolaget har betydande affärer med: Inga



Niklas Lantz
STYRELSELEDAMOT

Född: 1985

Utbildning: Magisterexamen i affärsjuridik

Innehav i bolaget: Inget

Niklas Lantz är Head of Legal för Coeli Asset Management AB och Coeli Investment Management AB. Niklas Lantz har tidigare arbetat som jurist för andra bolag inom den finansiella sektorn samt Finansinspektionen.



Filippa Kelo
STYRELSELEDAMOT

Född: 1991

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi

Innehav i bolaget: 465 Stamaktier

Filippa Kelo Head of Product Management för Coeli Investment och har varit aktiv i Coelikoncernens private equity- och fastighetsstrukturer sedan 2018. Filippa har tidigare erfarenhet från bland annat revision på Ernst & Young och från Finansinspektionen.

UTSKOTT OCH VALBEREDNING

Bolaget har för närvarande ej etablerat någon valberedning. Motivet till denna avvikelse från Kodens är att bolaget är en alternativ investeringsfond som har en extern AIF-förvaltare, som står under Finansinspektionens tillsyn, som ansvarar för stora delar av bolagets verksamhet. Det har gjorts att ett särskilt organ utsett av aktieägarna inte anses behövas. Nomineringen av styrelseledamöter hanteras av styrelsens ordförande. Bolaget har valt att låta hela styrelsen utgöra revisionsutskott. Revisionsutskottets uppgifter framgår av styrelsens arbetsordning. Revisionsutskottet ska bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen, granska och övervaka revisorernas opartiskhet och självständighet samt biträda valberedningen med förslag till stämmobeslut om revisorsval. Bolaget har ej inrättat ett specifikt ersättningsutskott utan har valt att låta hela styrelsen utgöra ersättningsutskott. Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter består bland annat i att bereda styrelsen i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.

REVISION

Bolagets revisorer granskar styrelsens och VD:s förvaltning av bolaget och kvaliteten på bolagets redovisningshandlingar och rapporterar resultatet av sin granskning till aktieägarna genom revisionsberättelsen, vilken framläggs på årsstämman. Därutöver deltar revisorn vid det styrelsemöte då presentation av årsbokslutet sker och lämnar sin rapport från granskningen av bolagets resultat, ställning och interna kontroll. Dessutom kan bolagets revisor lämna en redogörelse för sina iakttagelser direkt till styrelsens ordförande om så bedöms nödvändigt. Revisor väljs av årsstämman för en period av ett år. Vid årsstämman 2024 omvaldes PwC (Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB) med huvudansvarig revisor Patric Kruse för tiden fram till slutet av årsstämman 2025. Närmare upplysningar om ersättning till revisorerna finns i årsredovisningen not 5.

AVVIKELSER FRÅN KODEN

Bolaget följer Svensk kod för bolagsstyrning med följande undantag:

- Bolaget har inte någon särskild funktion för internrevision. Styrelsen utvärderar årligen behovet av en sådan funktion och har bedömt att det löpande interna arbetet med intern kontroll som företrädesvis företagsledningen, utgör utförs en av tillräcklig granskningsfunktion med hänsyn till bolagets verksamhet och storlek samt att en stor del av bolagets verksamhet hanteras av AIF-förvaltaren, vilket både har en riskkontroll- och en internrevisionsfunktion.
- Styrelsen har inte inrättat ett specifikt ersättningsutskott. I stället utgör hela styrelsen ersättningsutskott, vilket anses lämpligt med beaktande av bolagets storlek och att ersättning till styrelsens beslutas av årsstämman. Ledande befattningshavare i bolaget erhåller främst ersättning från andra bolag i Coelikoncernen. Den ersättning som VD erhåller från bolaget beslutas av styrelsen utan att VD, som även är styrelseledamot i bolaget, deltar i handläggningen av frågan.
- Bolaget har ingen valberedning. Med hänsyn till bolagets storlek har styrelsen bedömt att bolaget ej behöver inrätta en valberedning. Styrelsen är ansvarig för att val och arvodering av styrelse och revisor utförs genom en tillfredsställande process.
- Avseende styrelsens sammansättning är ingen av ledamöterna i styrelsen oberoende. Bolagets styrelse har gjort bedömningen att styrelsens sammansättning är tillfredsställande vad gäller kompetens och bakgrund. Bedömningen grundar sig i att de icke-oberoende styrelseledamöterna bedöms kunna agera oberoende och i aktieägarnas bästa intresse. Vidare finns fondbestämmelser i form av prospekt och informationsbroschyr som både styrelse och ledning är skyldiga att följa. Med anledning av detta bedöms styrelsens sammansättning vara lämplig för den typ av fondverksamhet som bolaget bedriver.
- Revisionsutskottet utgörs av styrelsen i sin helhet där samtliga ledamöter är ej oberoende, anledningen till detta beskrivs i punkten ovan.



Resultaträkning

TSEK	Not	2024-07-01	2023-07-01	2025-01-01	2024-01-01
		2025-06-30	2024-06-30	2025-06-30	2024-06-30
		Reviderat	Reviderat	Oreviderat	Oreviderat
Rörelsens intäkter:					
Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag	6	31 248	8 651	26 608	107 481
Summa rörelsens intäkter		31 248	8 651	26 608	107 481
Rörelsens kostnader:					
Förvaltningsavgift	3, 7	-6 736	-6 009	-3 345	-3 259
Personalkostnader	4	-1 048	-1 014	-526	-522
Övriga externa kostnader	5, 7	-7 208	-7 298	-3 512	-3 342
Summa rörelsens kostnader		-14 992	-14 321	-7 384	-7 123
RÖRELSERESULTAT		16 256	-5 670	19 224	100 358
Resultat från finansiella investeringar:					
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		371	307	-5	-4
Övriga finansiella kostnader		-2 100	-2 825	-1 483	-1 118
Summa resultat från finansiella investeringar		-1 730	-2 518	-1 488	-1 122
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		14 526	-8 188	17 736	99 236
Skatt	8	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		14 526	-8 188	17 736	99 236
Resultat per stamaktie	14	1,86	-1,02	2,26	12,28
Resultat per stamaktie serie II		1,16	-0,62	1,40	7,04

Resultat per stamaktie beräknas på årets resultat, reducerat med den resultatandel som tillfaller stamaktier serie II, fördelat på antal stamaktier, exklusive återköpta stamaktier. Se not 9 respektive 14 för beräkning av resultatandel och substansvärde för stamaktier respektive stamaktier serie II.

Årets totalresultat är detsamma som årets resultat då inga poster finns för övrigt totalresultat.

Balansräkning

TSEK	Not	2025-06-30	2024-06-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	6, 13	1 361 766	1 353 565
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		<i>1 361 766</i>	<i>1 353 565</i>
Summa anläggningstillgångar		1 361 766	1 353 565
 Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		0	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0	13
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>0</i>	<i>15</i>
Kassa och bank	11, 13	530	9 824
Summa omsättningstillgångar		530	9 838
SUMMA TILLGÅNGAR		1 362 296	1 363 404
 EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	9	10 477	10 477
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>10 477</i>	<i>10 477</i>
 <i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		566 674	590 462
Balanserat resultat		757 540	764 860
Periodens resultat		14 526	-8 188
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>1 338 740</i>	<i>1 347 134</i>
Summa eget kapital	9	1 349 217	1 357 610
 Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	11, 12	12 776	0
Övriga skulder till kreditinstitut		0	5 000
Leverantörsskulder	13	72	562
Övriga skulder		34	34
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		197	197
Summa kortfristiga skulder		13 079	5 793
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 362 296	1 363 404

Rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	
Eget kapital vid periodens ingång 2023-07-01	10 477	590 462	826 113	-48 279	1 378 772
Totalresultat					
Årets totalresultat				-8 188	-8 188
Summa totalresultat				-8 188	-8 188
Transaktioner med aktieägare					
Återköp av stamaktier i Coeli Private Equity AB			-12 974		-12 974
Omföring föregående års resultat			-48 279	48 279	0
Utgående eget kapital 2024-06-30	10 477	590 462	764 860	-8 188	1 357 611
Eget kapital vid periodens ingång 2024-07-01	10 477	590 462	764 860	-8 188	1 357 610
Totalresultat					
Årets totalresultat				14 526	14 526
Summa totalresultat				14 526	14 526
Transaktioner med aktieägare					
Återköp av stamaktier i Coeli Private Equity AB			-22 920		-22 920
Makulering av egna aktier	-218	-23 569	23 787		0
Fondemission	218	-218			0
Omföring föregående års resultat			-8 188	8 188	0
Utgående eget kapital 2025-06-30	10 477	566 674	757 539	14 526	1 349 218

Stamaktier: Stamaktier har rätt till en (1) röst per aktie och har företräde till utdelning framför stamaktie serie II enligt fondens prospekt.

Stamaktier serie II: Stamaktier serie II har rätt till en (1) röst per aktie och har rätt till utdelning först när innehavare av stamaktier har erhållit utdelning, eller annan värdeöverföring, med ett belopp motsvarande 115 procent av det värde (91,94 kr) som åsattes stamaktier i samband med att aktie av sådant aktieslag utgavs som fusionsvederlag vid fusionerna. Se not 9 för utförligare beräkning.

Aktiekapitalet i bolaget uppgick per 30 juni 2025 till 10 476 552 kr, fördelat enligt följande:

	Antal	Kvotvärde, SEK	Värde, SEK
Stamaktier	7 194 042	1,22	8 769 884
Varav i eget förvar	236 075	1,22	287 787
Stamaktier serie II	1 400 000	1,22	1 706 668
	8 594 042		10 476 552

	Registrering bolagsverket	Antal stamaktier	Antal stamaktier serie II	Aktiekapital SEK
Ingående redovisat aktiekapital per 2024-07-01		7 376 886	1 400 000	10 476 552
Händelser				
Makulering av återköpta aktier	2024-10-28	-182 844		-218 252
Fondemission	2024-10-28			218 252
Utgående redovisat aktiekapital per 2025-06-30		7 194 042	1 400 000	10 476 552



Kassaflödesanalys

TSEK	Not	2024-07-01	2023-07-01	2025-01-01	2024-01-01
		2025-06-30	2024-06-30	2025-06-30	2024-06-30
		Reviderat	Reviderat	Oreviderat	Oreviderat
Den löpande verksamheten					
Resultat före finansiella poster		16 256	-5 670	19 224	100 358
Övriga finansiella intäkter		371	307	-5	-4
Övriga finansiella kostnader		-2 100	-2 825	-1 483	-1 118
Justeringar för poster som inte påverkar kassaflödet	16	-31 248	-7 934	-26 608	-106 850
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital					
Minskning(+)/ökning(-) av övriga kortfristiga fordringar		15	-3	235	17
Minskning(-)/ökning(+) leverantörsskulder		-491	378	30	499
Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder		0	-15	132	133
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-17 197	-15 763	-8 474	-6 966
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Investeringar i onoterade innehav		-177 692	-160 461	-88 992	-86 145
Avyttring av onoterade innehav		200 740	189 768	84 932	109 332
Kassaflöde från investeringsverksamheten		23 047	29 307	-4 060	23 188
Finansieringsverksamheten					
Amorterade lån		-5 000	0	0	-3 000
Återköp av egna stamaktier		-22 920	-12 974	-12 314	-7 617
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-27 920	-12 974	-12 314	-10 617
Periodens kassaflöde		-22 070	570	-24 848	5 604
Likvida medel vid periodens början		9 824	9 253	12 602	4 219
Likvida medel vid periodens slut		-12 246	9 824	-12 246	9 824



Noter

NOT 1 • REDOVISNINGSPRINCIPER

Coeli Private Equity AB (publ), org. nr 559168-1019, är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Bolagets postadress är Box 3317, 103 66 Stockholm. Bolagets stamaktier är upptagna till handel på den reglerade marknaden NGM Nordic Growth Market, Nordic AIF och handlas under kortnamnet CPE I.

Bolaget har upprättat sina finansiella rapporter i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och i enlighet med Rådet rekommendation för finansiell rapporterings RFR 2, Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att bolaget tillämpar samtliga av EU antagna International Financial Reporting (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU och uttalanden, med de begränsningar som följer av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 för juridiska personer. De finansiella rapporterna har upprättats enligt anskaffningsvärdesmetoden bortsett från finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Inga nya eller ändrade standarder har trätt i kraft 2023/2024 vilka fått någon väsentlig inverkan på bolagets finansiella ställning eller finansiella rapporter.

Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas Inga nya eller ändrade standarder, och tolkningar av befintliga standarder, som ska tillämpas för räkenskapsår som börjar under kommande räkenskapsår bedöms komma att påverka bolagets finansiella rapportering.

BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att ledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet.

Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Fondinnehavens värdering till verkligt värde inkluderar uppskattningar och bedömningar vilka är att betrakta som väsentliga för redovisningsändamål. Värderingen görs utifrån externa värderingsrapporter från respektive fondinnehav. Bolagets direktinvesteringar i onoterade bolag värderas utifrån erhållna emissionskurser, prisuppgifter, inrapporterade värden från underliggande bolagens interna värderingar för innehaven samt efter externa värderingsutlåtanden. Värdering berörs närmare under Finansiella instrument nedan.

FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

Rapporteringsvaluta

Bolagets rapporteringsvaluta är svenska kronor. Det innebär att den finansiella rapporteringen presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste TSEK.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till transaktionsdagens kurs i resultaträkningen. Balansposter i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs och de valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader.

EGET KAPITAL

Aktiekapital

Aktiekapitalet består av stamaktier serie II som innehas av Coeli Finance AB, och stamaktier som tillförts genom externt kapital från investerarna vid de infusionerade årsfondernas nyemissioner.

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna betalas mer än aktiernas nominella belopp, ska summan som överstiger aktiens nominella värde, föras till överkursfonden. Överkursfonder som uppstår redovisas som fritt eget kapital. Emissionsutgifter dras av från överkursfonden.

Balanserat resultat inkl. årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i bolaget. I balanserat resultat inkluderas även avdrag för återköpta aktier som bolaget förvärvat genom det av styrelsen beslutade återköpsprogrammet.

SKATT

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital. Se vidare not 8 för beskrivning av bolagets hantering av inkomstskatt.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som upp- kommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser och lagar som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Merparten av bolagets innehav utgörs av näringsbetingade innehav där vinster inte är skattepliktiga och förluster inte är avdragsgilla.

SEGMENTREDOVISNING

Investeringsstrategin inriktas på en selektiv och diversifierad fond- och bolagsportfölj där innehaven utvärderas som en helhet då bolaget endast har ett rörelsesegment. Högste verkställande beslutsfattare är den verkställande direktören.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, övriga kortfristiga fordringar, långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder. Nedan beskrivs endast de kategorier som är aktuella för bolaget.

Finansiella tillgångar

Bolaget klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: Upplupet anskaffningsvärde (Hålls till förfall) och Verkligt värde via resultaträkningen (Övrigt).

Upplupet anskaffningsvärde (Hålls till förfall)

Tillgångar som klassificeras som "Hålls till förfall" är finansiella tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta. Till denna kategori hör likvida medel och övriga kortfristiga fordringar som normalt ska betalas inom 12 månader från balansdagen. Likvida medel utgörs av kassamedel samt disponibla tillgodohavanden hos banker eller motsvarande institut.

Verkligt värde via resultaträkningen (Övrigt)

Finansiella tillgångar i kategori "Övrigt" är tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Till denna kategori hör långfristiga värdepapper- innehav och kortfristiga placeringar i eventuella innehav i räntefonder. Bolaget har till denna kategori valt att hänföra finansiella tillgångar som enligt företagsledningens och styrelsens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga investeringar i långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar hänförs till denna kategori. Onoterade innehav i fonder värderas till bolagets andel av det värde som fondadministratören framräknar av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt kvartalsvis då ny värdering erhållits. AIF-förvaltaren har en värderingsfunktion som är organisatoriskt åtskild från förvaltningen som fastställer värderingen. Värdering av direktägda onoterade bolag baseras på senaste emissionskursen, om denna anses tillämplig. När/om den initiala värderingen, nyemissioner eller kända transaktionskurser ej längre kan tillämpas kommer en multipelvärdering i kombination med relevanta kända emissioner för liknande bolag och marknadens utveckling sedan senaste kända emission att tillämpas. Vid värdering av mer mogna bolag (ej startup) kommer även diskonterade kassaflöden (DCF) och riskkapitalvärdering (LBO) användas. Multipelvärderingen anses vara den mest lämpliga metoden för onoterade startup-bolag och portfölj- sammansättningar, då det uppskattas vara den mest frekventa metoden som används inom venture och private equity-branscherna samt även välanvänd och förespråkad av analytiker och värderingsinstitut. Metoden finns även med i IPEV Valuation Guidelines, vilket är en publikation som efterlevs inom just venture och private-equity. När värderingen baseras på senaste emissionskurs ska en bedömning göras huruvida denna är lämplig. Faktorer som ska tas i beaktning vid denna bedömning är exempelvis om emissionen övertecknas, om den inte blir fulltecknad eller om det finns skäl för bolaget att sätta en missvisande emissionskurs. Detta kan föranleda en upp- eller nedskrivning av innehavets värde och justeringen ska ske vid det närmast följande värderingstillfälle.

Förutsättningarna som måste vara uppfyllda för att kunna använda känd transaktionskurs som underlag för värdering är:

- Att transaktionen kan bedömas vara marknadsmässig (exempelvis att motparterna i transaktionen inte har samma huvudman, att motparterna inte genomförs mellan ledning och/eller anställda i portföljbolaget)
- Att information om tidpunkt, volym och teckningskurs i transaktionen samt vilka som är parter i transaktionen (eller motsvarande information för att avgöra att transaktionen är marknadsmässig) finns tillgängligt.

Redovisning i och borttagande från rapporten över finansiell ställning

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i rapporten över finansiell ställning när bolaget blir part i instrumentets villkor. Förvärv och avyttringar av finansiella tillgångar redovisas således på affärsdagen som är den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Upplåning redovisas när transaktionen fullbordas, det vill säga på likviddagen. Kundfordringar redovisas i rapporten över finansiell ställning när faktura har skickats. Skulder redovisas när motparten har presterat och det föreligger en avtalsenlig betalningsskyldighet, även om faktura ännu inte mottagits.

Leverantörsskulder redovisas när faktura mottagits. En finansiell tillgång (eller del därav) tas bort från rapporten över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserats eller förfallit eller när bolaget har överlåtit väsentligen alla de risker och förmåner som är förenade med äganderätt. En finansiell skuld (eller del därav) tas bort från rapporten över finansiell ställning när den förpliktelse som anges i avtalet fullgjorts eller på annat sätt upphört. En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en laglig kvittningsrätt och om avsikten är att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE

Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt värde. I övrigt har bolaget inga väsentliga finansiella skulder. Se vidare not 13.

KASSAFLÖDESANALYSEN

Vid upprättande av kassaflödesanalysen har den indirekta metoden använts. Vid tillämpning av den indirekta metoden beräknas nettot av in- och utbetalningar i den löpande verksamheten genom att nettoresultatet justeras för årets förändring av rörelsetillgångar och rörelseskulder, poster som inte ingår i kassaflödet samt poster som ingår i kassaflödet för investerings- och finansieringsverksamheten.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En eventalförpliktelse föreligger om det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser samt när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet. Upplysning sker såvida inte sannolikheten för ett utflöde av resurser är ytterst liten. Som eventalförpliktelser redovisas utfäst men ej neddraget kapital från private equity-fonderna.

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker: Investeringsrisk, Marknadsrisk, kreditrisk, likviditetsrisk och valutarisk. Ledningen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker.

INVESTERINGSRISKER

Bolagets avkastning på investerat kapital är till stor del beroende av utvecklingen i respektive direktinvestering samt underliggande private equity-fond, vilken i sin tur bland annat beror av värdeutvecklingen i de förvärvade portföljbolagen. Vidare är avkastningen i hög grad beroende av värderingen av portföljbolagen vid investerings- respektive avyttringstidpunkterna. Bolagets riskhantering utgörs av en gedigen selekteringsprocess för private equity-investeringarna och eftersträvar en diversifierad portfölj. Bolaget genomför en noggrann utvärdering av potentiella bolag och private equity-aktörer och väljer ut de fonder samt bolag som har en klar och tydlig profil med potential att generera bästa möjliga avkastning. I bolagets utvärderingsprocess undersöks fundamentala områden som över tiden starkt påverkar avkastningen i riskkapitalbolagen såsom förvaltarnas, respektive ledningens förvaltningshistorik, kompetens och erfarenhet och strategi.

MARKNADSRISK

Om bolagets eventuella överlikviditet placeras i räntefonder sker placeringen i diversifierade räntefonder med låg riskprofil. Dessa kortfristiga placeringar medför viss marknads-, pris- och ränterisk då tillgången påverkas av innehavets kursutveckling. Ett minimum av ränterisk eftersträvas.

KREDITRISK

Kreditrisk uppstår genom tillgodohavanden hos banker och finansinstitut. Den maximala kreditriskexponeringen utgörs av det bokförda värdet på de exponerade tillgångarna. Bolagets långfristiga värdepappersinnehav är exponerade för pris- och marknadsrisk då avkastningen påverkas av värderingen vid investerings och avyttringstidpunkten.

LIKVIDITETSRISK

Bolagets likviditetsrisk består främst i att Bolaget saknar likvida medel för betalning av åtaganden, exempelvis i form av utfästelser till underliggande PE-fonder. Vi följer löpande upp detta genom att prognostisera kommande utdelningar och avrop från PE-fonderna. Då Bolaget gjort PE-investeringar sedan 2006 finns god historik att basera precisa prognoser på.

VALUTARISK

Bolaget är exponerad för valutakursrisk i de investeringar som görs i utländska fonder. Ingen valutasäkring görs av investeringarna i fondandelar då investeringshorisonten är långsiktig. Den totala valutariskexponeringen i fondandelarna framgår nedan.

Belopp i ursprungsvaluta (Tusental)	2024/2025	2023/2024
EUR	37 608	29 412
NOK	107 423	146 890
DKK	53 876	57 455
GBP	1 681	890
USD	2 692	2 089

Nedan visas vad effekten på resultatet blir vid en valutaförändring på 10 % baserat på balansdagens innehav

Belopp i redovisningsvaluta TSEK	2024/2025	2023/2024
EUR	41 920	33 410
NOK	10 118	14 641
DKK	8 049	8 752
GBP	2 190	1 194
USD	2 560	2 217

NOT 3 • FÖRVALTNINGSavgifter

Under räkenskapsåret 2024/2025 har 6 736 (6 009) TSEK tagits ut i förvaltningsavgifter. Coeli Asset Management AB innehar AIFM-tillstånd och har utsetts till AIF-förvaltare för bolaget. Uppdraget innebär att Coeli Asset Management AB svarar för ex. Risk och Compliance-funktion. Coeli Asset Management AB erhåller kvartalsvis en ersättning för dessa tjänster om 0,5 procent årligen på det i bolaget redovisade egna kapitalet. Bolaget har även ett avtal om löpande drift på 0,3 procent till Coeli Investment Management AB.

NOT 4 • PERSONALKOSTNADER

De lönekostnader bolaget har haft avser ersättning åt bolagets verkställande direktör Henrik Arfvidsson enligt specifikation nedan.

Löner, andra ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:		2024-07-01	2023-07-01
		2025-06-30	2024-06-30
Till styrelse och verkställande direktören:	Löner och ersättningar	797	772
	(Varav tantiem)	0	0
	Sociala kostnader	251	242
	(Varav pensionskostnader)	0	0
		1 048	1 014

Ersättning till styrelsens ordförande utgår med 200 000 SEK (150 000 SEK) årligen, och betalas av bolaget.

Bolagets verkställande direktör har under perioden erhållit delar av sin ersättning från andra bolag inom Coelikoncernen och har ett anställnings- och ersättningsavtal med Coeli Asset Management AB.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Ersättningar och övriga förmåner 2023/2024	Grundlön/styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Aktierelaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande Stefan Renno	188	-	-	-	-	-	188
Styrelseledamot Niklas Lantz	-	-	-	-	-	-	-
Styrelseledamot Filippa Kelo	-	-	-	-	-	-	-
Verkställande direktören	584	-	-	-	-	-	584
Summa	772	-	-	-	-	-	772

Ersättningar och övriga förmåner 2024/2025	Grundlön/styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Aktierelaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande Stefan Renno	200	-	-	-	-	-	200
Styrelseledamot Niklas Lantz	-	-	-	-	-	-	-
Styrelseledamot Filippa Kelo	-	-	-	-	-	-	-
Verkställande direktören	597	-	-	-	-	-	597
Summa	797	-	-	-	-	-	797

NOT 5 • ERSÄTTNING TILL REVISORER

Under räkenskapsåret har ersättningen till PWC uppgått till 559 (591) TSEK fördelat på följande kategorier.

	2024-07-01	2023-07-01
	2025-06-30	2024-06-30
Revisionsuppdrag	499	516
Övriga lagstadgade uppdrag	60	66
Övriga tjänster	0	10
Summa	559	591

NOT 6 • ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	2025-06-30	2024-06-30
Ingående anskaffningsvärde	1 321 811	1 230 651
Periodens investeringar	177 692	160 461
Årets avyttringar	-69 118	-69 301
Utgående anskaffningsvärde	1 430 385	1 321 811
Ingående värdeförändringar	760	93 616
Periodens värdeförändringar	-83 303	-92 856
Utgående värdeförändringar	-82 543	760
Ingående valutaeffekt	30 994	50 672
Periodens valutaeffekt	-17 071	-19 678
Utgående valutaeffekt	13 924	30 994
Utgående bokfört värde	1 361 766	1 353 565
Bokfört värde per fond		
Private equity-fonder ¹	1 151 508	1 163 349
Direktinvesteringar ²	210 258	190 217
Totalt	1 361 766	1 353 565
	2025-06-30	2024-06-30
Resultat från investeringar		
Realiserat resultat vid avyttring	131 354	116 272
Orealiserade värdeförändringar	-83 303	-88 660
Valutakursdifferenser	-17 071	-19 678
Räntor och utdelningar	268	717
Totalt	31 248	8 651

¹Anskaffningsvärdet utgörs av summan av genomförda kapitalinbetalningar till underliggande PE-fonder justerat för mottagna avyttringsintäkter (återbetalningar av kapital eller utdelningar som utgör återföring av investerat belopp). Underlaget för dessa uppgifter baseras på av fondförvaltaren bekräftade kapitalanrop och rapporterade avyttringar. Vidare är fond-innehaven värderade till verkligt värde per den 30 juni 2025. Detta innebär att dessa värderas baserat på senaste värderingen erhållen från respektive underliggande private equity-fond, vilket var per den 31 mars 2025 för samtliga fonder förutom BWB II och CNI IV där senaste värderingstillfället var 2024-12-31. Hänsyn har tagits till därefter kända förändringar så som bland annat av bolaget tillskjutna investeringar eller genomförda avyttringar. Innehaven är värderade till balansdagens valutakurs.

²Anskaffningsvärdet utgörs av summan av genomförda kapitalinbetalningar till bolagets Direktinvesteringar, justerat för mottagna avyttringsintäkter (återbetalningar av kapital eller utdelningar som utgör återföring av investerat belopp). Underlaget för dessa uppgifter baseras på av fondförvaltaren bekräftade teckningsavtal och rapporterade avyttringar. Vidare är innehaven i Direktinvesteringar värderade på bolagets kommunicerade NAV eller kurs från genomförd emission. I det fall NAV inte kommunicerats och ingen emission förekommit utgör värderingen anskaffningsvärdet.

NOT 7 • NÄRSTÅENDERELATIONER

Vid leverans av tjänster mellan bolaget och närstående bolag tillämpas affärsmässiga villkor och marknadsprissättning. Bolaget har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller revisorerna i koncernen. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i bolaget har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner som är eller var ovanlig till sin karaktär eller avseende på villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Gällande placering av överskottslikviditet har bolaget avtal med Coeli Asset Management AB som innebär att bolaget får all fast förvaltningsavgift återbetald vid placering i Coeli Asset Management AB:s fonder, se not 3. Det finns ett vidaredelegeringsavtal mellan bolaget och Coeli Asset Management AB som AIFM avseende förvaltning och distribution av bolaget. I samband med fusionen har den tidigare förvaltningsavgiften tagits bort och kvar finns endast AIFM-avgiften om 0,5 procent på eget kapital som går till Coeli Asset Management AB. Bolaget har även ett avtal om ersättning för löpande drift på 0,3 procent av bolagets totala tillgångar (exklusive moms) till Coeli Investment Management AB.

Nedan följer en sammanställning över bolagets närstående parter samt de parter där det är sannolikt att bolaget kan komma att ha transaktioner med:

Närstående part	Typ av transaktion	Belopp 2025 TSEK	Total skuld 2025-06-30	Total fordran 2025-06-30	Villkor/prissättning	Utestående belopp
Coeli Asset Management AB	Försäljning av tjänster	6 736	0	0	Enligt avtal får de i form av bolagets AIF-förvaltare en ersättning på 0,5% på eget kapital.	0
Coeli Investment Management AB	Försäljning av tjänster	5 091	0	0	Enligt avtal, 0,3% av bolagets totala tillgångar.	0
Stefan Renno	Ersättning i form av styrelsearvode	200	0	0 -		0
Henrik Arfvidsson	Ersättning i form av grundlön	597	0	0 -		0
Niklas Lantz	-	0	0	0 -		0
Filippa Kelo	-	0	0	0 -		0

NOT 8 • INKOMSTSKATT

	2025-06-30	2024-06-30
Aktuell skatt		
Periodens skattekostnad	0	0
Uppskjuten skatt		
Uppskjuten skattekostnad vid omvärdering av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	0	0
Totalt redovisad skattekostnad	0	0

	Skattesats (%)	2025-06-30	Skattesats (%)	2024-06-30
Avstämning av effektiv skatt				
Resultat före skatt		14 526		-8 188
Skatt enligt gällande skattesats	20,6%	-2 992	20,6%	1 687
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-186,7%	27 114	336,4%	27 542
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	142,6%	-20 714	-314,8%	-25 777
Underskott som bedömts ej kunna utnyttjas	23,5%	-3 408	-42,1%	-3 451
Redovisad effektiv skatt	0,0%	0	0,0%	0

Ej skattepliktiga kostnader utgörs huvudsakligen av orealiserade värdeförändringar på näringsbetingade innehav som inte är noterade. Ej avdragsgilla kostnader avser huvudsakligen återförda värdeförändringar på bolag som fonderna avyttrat under året.

I samtliga av årsfonderna som fusionerades 2019 fanns underskottsavdrag som årsfonderna haft möjlighet att utnyttja. I samband med att fusionen genomfördes flyttades all verksamhet till det sammanslagna bolaget Coeli Private Equity AB, som inte har samma skattemässiga situation som årsfonderna. Årsfondernas underskott övertogs av Coeli Private Equity AB i samband med fusionen 2019, men har reducerats i och med den så kallade beloppsspärren. Därtill har föregående beskattningsårs underskott som kvarstår efter beloppsspärren spärrats genom den så kallade fusionsspärren. Detta innebär att underskottsavdraget inte kan nyttjas förrän det sjätte året efter det att fusionen genomförts.

NOT 9 • EGET KAPITAL

	Antal aktier	Kvotvärde, SEK
Stamaktier	7 194 042	1,22
Stamaktier serie II	1 400 000	1,22
Totalt antal utestående aktier	8 594 042	
 Aktiekapital, SEK	 10 476 552	

Återköpta aktier

Under perioden har det av bolagsstämman beslutade återköpsprogrammet fortsatt. Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av Bolaget. Per den 30 jun 2025 uppgick bolagets innehav av egna aktier till 236 075 st. Totalt har bolaget återköpt 2 074 272 aktier.

Syftet med att återköpa de egna aktierna är att de ska makuleras. Detta medför att den totala mängden aktier minskar. I samband med att återköpta aktier makuleras genomförs även en fondemission som återställer aktiekapitalet vilket medför att kvotvärdet per aktie ökar.

Återköp av egna aktier redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av sådana egetkapitalinstrument redovisas som en ökning av fritt eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt i eget kapital.

Utdelning på återköpta aktier tillfaller bolaget och återförs till eget kapital.

Antal utestående stamaktier	7 194 042
Antal stamaktier som innehas av bolaget	236 075
Antal stamaktier som innehas av övriga investerare	6 957 967

Stamaktier: Stamaktier har rätt till en (1) röst per aktie och har företräde till utdelning framför stamaktie serie II enligt fondens prospekt

Stamaktier serie II: Stamaktier serie II har rätt till en (1) röst per aktie och har rätt till utdelning först när innehavare av stamaktier har erhållit utdelning, eller annan värdeöverföring, med ett belopp motsvarande 115 procent av det värde (91,94 SEK) som åsattes stamaktier i samband med att aktie av sådant aktieslag utgavs som fusionsvederlag vid fusionerna.

Utgående substansvärde stamaktier 2025-06-30 (exklusive återköpta stamaktier)	172,31 SEK
Utgående substansvärde stamaktier serie II 2025-06-30 (exklusive återköpta stamaktier)	107,35 SEK

Stamaktier är berättigade till en preferens om 115% av fusionsvärderingen. Preferensen reduceras med ackumulerade värdeöverföringar till stamaktieägare i form av exempelvis utdelningar och aktieåterköp. Differensen mellan återstoden av preferensen och bolagets redovisade egna kapital fördelas sedan utifrån andelen stamaktier och stamaktier serie II. Redogörelse av detta följer av nedan tabell.

	SEK
Värdering vid fusionstillfället	789 634 000
115% av fusionsvärderingen	908 079 100
Ackumulerade återköp stamaktier	226 039 332
Varav makulerade aktier	203 911 270
Varav ägda aktier	22 128 062
Ackumulerade utdelningar stamaktier	230 061 570
Återstår av preferensen per 2025-06-30	451 978 199
Eget kapital per 2025-06-30	1 349 216 916
Substansvärde stamaktier	1 198 925 080
Substansvärde per stamaktie	172,31
Substansvärde stamaktier serie II	150 291 836
Substansvärde per stamaktie serie II	107,35

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att tillgängliga vinstmedel (SEK):	
Överkursfond	566 674 459
Balanserat resultat	757 539 645
Årets resultat	14 526 259
	1 338 740 364
disponeras så att:	
I ny räkning överföres	1 338 740 364
	1 338 740 364

NOT 10 • STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2025-06-30	2024-06-30
Ställda säkerheter	50	5 100
Eventualförpliktelser	538 055	794 098
Summa Ställda säkerheter och Eventualförpliktelser	538 105	799 198

			Kvarvarande 2025-06-30		Kvarvarande 2024-06-30	
	Utfäst kapital	TSEK	Ej neddraget kapital	TSEK	Ej neddraget kapital	TSEK
Eventualförpliktelser i SEK	912 500	912 500	201 769	201 769	272 974	272 974
Eventualförpliktelser i NOK	267 500	251 948	56 763	53 462	71 966	71 732
Eventualförpliktelser i DKK	125 167	186 998	20 485	30 605	36 401	55 447
Eventualförpliktelser i EUR	68 170	759 853	18 213	203 006	28 080	318 979
Eventualförpliktelser i GBP	4 000	52 117	1 651	21 515	2 711	36 389
Eventualförpliktelser i USD	5 500	52 309	2 912	27 697	3 636	38 578
Totalt utfäst kapital		2 215 724		538 055		794 098

NOT 11 • AVSTÄMNING AV NETTOKASSA/NETTOSKULD

Nedan analyseras nettokassa/nettoskuld och förändringar för den presenterade perioden.

	2025-06-30	2024-06-30
Likvida medel och kortfristiga placeringar	530	9 824
Låneskulder - förfaller inom ett år	-12 776	-5 000
Låneskulder - förfaller efter ett år	0	0
Nettokassa/nettoskuld	-12 246	4 824
Likvida medel och kortfristiga placeringar	530	9 824
Bruttoskuld	-12 776	-5 000
Nettokassa/nettoskuld	-12 246	4 824

	Övriga tillgångar	Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten		Summa
	Likvida medel och kortfristiga placeringar	Låneskulder som förfaller inom 1 år	Låneskulder som förfaller efter 1 år	
Nettokassa/nettoskuld per 2024-07-01	9 824	-5 000	0	4 824
Kassaflöde	-22 070*	0	0	-22 070
Återbetalda lån	0	5 000	0	5 000
Nettokassa/nettoskuld per 2025-06-30	-12 246	0	0	-12 246

*Varav 12 776 avser utnyttjad checkräkningskredit

	Övriga tillgångar	Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten		Summa
	Likvida medel och kortfristiga placeringar	Låneskulder som förfaller inom 1 år	Låneskulder som förfaller efter 1 år	
Nettokassa/nettoskuld per 2023-07-01	9 253	-5 000	0	4 253
Kassaflöde	570	0	0	570
Nettokassa/nettoskuld per 2024-06-30	9 824	-5 000	0	4 824

NOT 12 • CHECKRÄKNINGSKREDIT

	2025-06-30	2024-06-30
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	100 000	0
Utnyttjad kredit uppgår till	12 776	0

NOT 13 • FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

	2025-06-30				
	Hålls till förfall	Övrigt	Hålls till förfall	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde		
Värdering TSEK					
Fondandelar och direktinvesteringar	0	1 361 766	0	1 361 766	1 361 766
Likvida medel	530	0	0	530	530
Summa finansiella tillgångar	530	1 361 766	0	1 362 296	1 362 296
Leverantörsskulder	0	0	72	72	72
Checkräkningskredit	12 776	0	0	12 776	12 776
Summa finansiella skulder	12 776	0	72	12 848	12 848

	2024-06-30				
	Hålls till förfall	Övrigt	Hålls till förfall	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde		
Värdering TSEK					
Fondandelar och Direktinvesteringar	0	1 353 565	0	1 353 565	1 353 565
Likvida medel	9 824	0	0	9 824	9 824
Summa finansiella tillgångar	9 824	1 353 565	0	1 363 389	1 363 389
Leverantörsskulder	0	0	562	562	562
Upptagna lån	0	0	5 000	5 000	5 000
Summa finansiella skulder	0	0	5 562	5 562	5 562

Upplysning om värdering till verkligt värde per nivå i följande verkligt värde-hierarki:

Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

Nivå 2 – Andra observerbara data för tillgångar eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).

Nivå 3 – Data för tillgångar eller skulder som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data)

Bolagets tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 30 juni 2025

			2025-06-30		
Tillgångar	Värderingsmetod	Värderingsdatum	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
Fondandelar nordiska marknader*	Olika värderingsmetoder används för dem underliggande portföljbolagen	2025-03-31**			1 192 572
Avy Finans AB	Multipelvärdering (EV/Sales)	2025-04-30			9 370
Brödernas AB	Multipelvärdering (EV/NTM EBITA)	2025-06-30			0
byWiT AB	Olika värderingsmetoder används för dem underliggande portföljbolagen	2025-03-31			32 058
Gladshiem Fastigheter AB	DCF-metod	2025-03-31			6
Nicoya AB	Olika värderingsmetoder används för dem underliggande portföljbolagen	2025-03-31			13 657
Quadratus Intressenter AB	Accepterat bud	2025-06-30			35 060
Teqt Intressenter AB	Accepterat bud	2025-06-30			32 980
Zoo.se Sverige AB	Multipelvärdering (EV/Sales)	2025-03-31			46 062
Summa tillgångar			0	0	1 361 766

* Inkluderar bolagets exponering om 5,2% mot PE-fonder utanför Norden

** Bortsett från BWB II och CNI IV som är värderade per 2024-12-31

Bolagets tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 30 juni 2024

			2024-06-30		
Tillgångar	Värderingsmetod	Värderingsdatum	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
Fondandelar nordiska marknader*	Olika värderingsmetoder används för dem underliggande portföljbolagen	2024-03-31**			1 161 956
Avy Finans AB	Multipelvärdering (EV/Sales)	2024-06-30			8 439
Brödernas AB	Multipelvärdering (EV/NTM EBITA)	2024-03-31			1 059
byWiT AB	Olika värderingsmetoder används för dem underliggande portföljbolagen	2024-03-31			35 168
Gladshiem Fastigheter AB	DCF-metod	2024-03-31			6
Nicoya AB	Olika värderingsmetoder används för dem underliggande portföljbolagen	2024-03-31			23 817
Quadratus Intressenter AB	Multipelvärdering (EV/EBITDA)	2024-03-31			35 280
Teqt Intressenter AB	Multipelvärdering (EV/EBITDA)	2024-03-31			29 840
Utopia Music AG	Senast kända transaktionskurs	2023-12-31			4 770
Zoo.se Sverige AB	Multipelvärdering (EV/Sales)	2024-03-31			53 232
Summa tillgångar			0	0	1 353 565

*Inkluderar bolagets exponering om 2,5% mot PE-fonder utanför Norden

**Bortsett från CNI IV, Karnell III och Priveq IV som är värderade per 2023-12-31

Bolagets innehav i PE-fonder uppgår till 1 192 572 TSEK. Dessa värderas baserat på av PE-fondens kommunicerade NAV med därefter kända förändringar, varefter värderingsansvarig kontrollerat rimligheten i värderingen innan den används. Direktinvesteringarna uppgår till 169 194 TSEK, av dessa värderas 101 154 TSEK baserat på samma principer som PE-fonderna. Dvs bolagen kommunicerar uppdaterade värden i sina kvartalsrapporter, vilka sedan kontrolleras av värderingsansvarig innan de används. 68 040 TSEK av direktinvesteringarna är värderade baserat på accepterat bud.

Några väsentliga skulder finns inte som värderas till verkligt värde. Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, värderingsinstitut eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då den finns tillgänglig och företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3. Samtliga bolagets investeringar i private equity-andelar har klassificerats i nivå 3 eftersom de ej har observerbara indata och eftersom de handlas sällan eller inte alls på en aktiv marknad.

Utifrån IFRS 13 punkt 94, har fondandelar klassificerats utifrån geografi, nordiska marknader, då geografin medför att tillgångarna bedöms ha likartade risker, egenskaper och karaktärer. Fonderna är exponerade för liknande ekonomiska faktorer, politiska förhållanden och marknadsdynamik. De kommer i allmänhet att påverkas av regionala ekonomiska trender, såsom räntor, inflation, arbetsmarknad och regleringar i de nordiska länderna. Eftersom dessa fonder är baserade i samma geografiska område, delas risken för dessa externa faktorer, vilket gör att de uppvisar liknande riskprofil. Bolaget har en liten exponering mot PE-fonder som verkar utanför Norden, men förändringar i dess indata till rimligt möjliga antaganden bedöms vara icke signifikanta, varför dessa fonder är inkluderade i samma tillgångsklass som fondandelar med exponering mot nordiska marknader.

Det finns en stor branschdiversifiering inom respektive PE-fond vilket innebär att de innehåller tillgångar från olika sektorer. En sådan diversifiering bidrar till att jämna ut specifika risker som kan vara förknippade med en enskild bransch, detta innebär att risken för dessa investeringar inte är koncentrerad till någon enskild sektor utan sprids över många olika områden.

Fonderna innehar portföljbolag och när observerbara priser inte är tillgängliga för värdepapper fastställer fondadministratören och bolaget det verkliga värdet efter den metodik som förespråkas i International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV). I första hand tillämpas principen "Senaste Transaktion". Denna princip definieras som det pris som tillämpats i en nyligen genomförd ordnad transaktion i det innehav som ska värderas. Transaktionen ska ha utförts under marknadsmässiga former både i form av storlek, ändamål och mellan marknadsaktörer så att priset kan anses vara representativt för verkligt värde. Om det inte genomförts någon transaktion som anses vara representativ för verkligt värde, värderas de onoterade innehaven enligt de finansiella modeller och metodik som IPEV förespråkar. Fondadministratören använder då en eller flera värderingstekniker, (t.ex. avkastningsmetoder eller inkomstbaserade metoder), eller en kombination av teknikerna, där tillräckliga och tillförlitliga uppgifter finns tillgängliga. Inom nivå 3 består användningen av marknadens tillvägagångssätt generellt använda resultatmultiplar av jämförbara bolag, medan användningen av inkomstbaserade tillvägagångssätt består i allmänhet av nuvärdet av beräknade framtida kassaflöden, justerade för likviditets-, kredit-, marknads- och/eller andra riskfaktorer. Vid bedömning för vilken nivå som man hänför innehavet till tas både hänsyn till möjligheter att realisera fonderna till NAV men även hur NAV har byggts upp av värderingar av de underliggande portföljbolagen som ofta är värderade i nivå 3. Utifrån de förutsättningar som föreligger för fonderna är det bolagets bedömning att innehaven normalt är klassificerade i nivå 3. Motsvarande resonemang gäller även för bolagets direktinvesteringar som utgör investmentbolag som har exponering mot ett flertal underliggande portföljbolag som värderas med olika tillämpliga värderingsmetoder.

Antaganden, uppskattningar och bedömningar som används av fondadministratören och bolaget på grund av bristen på observerbara indata för de underliggande investeringarna kan avsevärt påverka det verkliga värdet på fondandelarna och direktinvesteringarna och därmed bolagets resultat. På grund av bolagets diversifierade fondportfölj, med exponering mot olika branscher och investeringsårgångar, samt att varje fond innehar ett stort antal innehav i olika bolag, saknas en gemensam värderingsparameter som möjliggör en sedvanlig känslighetsanalys eller upplysning om indata.

Även för direktinvesteringar som inte är investmentföretag är investeringarna klassificerade i nivå 3. Den känslighetsanalys som presenteras för de direkta innehaven nedan omfattar enbart de bolag där förändringar i indata bedöms ha en väsentlig påverkan på bolagets substansvärde.

Känslighetsanalys

I not 2 presenteras en känslighetsanalys avseende bolagets valutarisk.

Nedan tabell visar vilken effekt förändrad EV/Sales och EV/EBITDA-multiplik på de bolag som värderats genom multiplik-/kassaflödesvärdering skulle få på bolagets substansvärde.

Bolag	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/Sales Multiplar		EV/EBITDA Multiplar	
	5%	10%	15%	5%	10%	15%	2025-06-30	2024-06-30	2025-06-30	2024-06-30
Teqt Intressenter AB				N/A	N/A	N/A			N/A	10,0x
Zoo.se	0,17%	0,34%	0,51%				2,0x	2,0x		
Quadratus Intressenter AB				N/A	N/A	N/A			N/A	11,0x

Tabellen nedan illustrerar den påverkan på Bolagets substansvärde som en förändring av NAV med 5%, 10 % respektive 15 % för fondandelarna respektive aktierna skulle medföra.

	2025-06-30			2024-06-30		
	5%	10%	15%	5%	10%	15%
Fondandelar nordiska marknader	4,38%	8,76%	13,14%	4,29%	8,58%	12,88%
byWiT AB	0,12%	0,24%	0,35%	0,13%	0,26%	0,39%

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under räkenskapsåret 2024/2025.

	Fondandelar och direktinvesteringar värderade till verkligt värde	Summa
Ingående balans	1 353 565	1 353 565
Nya investeringar	177 692	177 692
Avyttringar	-69 118	-69 118
Vinster och förluster redovisade via resultaträkningen	-100 374	-100 374
Utgående balans	1 361 766	1 361 766

NOT 14 • RESULTAT PER AKTIE

Med bolagets resultat per aktie avses bolagets resultat dividerat med antalet stamaktier. Beräkningen genomförs utifrån antalet stamaktier då dessa har företrädesrätt till resultatet före stamaktie serie II. Stamaktier serie II har per bokslutsdagen inget värde, vilket grundar sig på den företrädesrätt där stamaktier serie II har rätt till del i resultatet först när stamaktierna har erhållit utdelning, eller annan värdeöverföring, med ett belopp motsvarande 115 % av det värde (91,94 kr) som åsattes stamaktierna i samband med att de utgavs som fusionsvederlag vid fusionen.

	2025-06-30	2024-06-30
Årets resultat SEK	14 526 259	-8 188 154
Stamaktier antal	7 194 042	7 376 886
Resultat per stamaktie	1,86	-1,02
Stamaktier serie II, antal	1 400 000	1 400 000
Resultat per stamaktie serie II	1,16	-0,62

NOT 15 • SÄRSKILDA UPPLYSNINGAR FÖR ALTERNATIVA INVESTERINGSFONDER

Enligt lagen (2013:528) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ska vissa upplysningar lämnas för alternativa investeringsfonder.

Coeli Private Equity AB har ett uppdragsavtal med Coeli Asset Management AB, som innehar AIFM-tillstånd. Coeli Asset Management AB (org.nr 556608-7648) står under Finansinspektionens tillsyn.

För information om ersättningspolicy och ersättning som betalats ut under året till särskild reglerad personal, se upplysningar i årsredovisning för Coeli Asset Management AB (org. nr 556608-7648) hemsida www.coeli.se. För att ta del av fondbolagens årsredovisningar vänligen besök fondbolagets hemsida alternativt kontakta Coeli Asset Management AB på info@coeli.se eller på +46 (0) 8 506 223 00

NOT 16 • UPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

	2024-07-01 2025-06-30	2023-07-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
Värdejusteringar	-83 303	-88 660	-9 966	18 487
Orealiserade valutakursdifferenser	-17 071	-19 678	-18 885	12 402
Realiserat resultat *	131 622	116 272	55 458	75 961
Totalt	31 248	7 934	26 608	106 850

* Realiserat resultat påverkar kassaflödet i avsnittet "Kassaflöde från investeringsverksamheten".

NOT 17 • VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

- Under juli månad har Norvestor VIII och Intera III avyttrat sitt portföljbolag PHM Group.
- Under juli månad har 55% av innehavet i Teqt Intressenter AB och 87% av innehavet i Quadratus Intressenter AB sålts.

Utöver detta har inga väsentliga händelser skett efter räkenskapsårets slut.

Styrelsens Intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Årsredovisningen ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för bolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören vill härmed avge årsredovisningen med tillhörande finansiell ställning för bolaget för fastställelse på årsstämman den 8 oktober 2025.

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas på årsstämman 2025-10-08 för fastställelse.

Årsredovisningens innehåll blev klart 2025-08-26

Årsredovisningen undertecknades av samtliga den 29 augusti 2025

Stefan Renno
Ordförande

Henrik Arfvidsson
Verkställande
direktör

Filippa Kelo
Styrelseledamot

Niklas Lantz
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits 2025-08-29
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Patric Kruse
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

TILL BOLAGSSTÄMMAN I COELI PRIVATE EQUITY AB, ORG.NR 559168-1019

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Coeli Private Equity AB för räkenskapsåret 1 juli 2024 till 30 juni 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 23-27. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 18-52 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Coeli Private Equity ABs finansiella ställning per den 30 juni 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 23-27. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Coeli Private Equity AB.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Coeli Private Equity AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Långfristiga värdepapper värderade till verkligt värde

Andra långfristiga värdepappersinnehav utgör huvuddelen av bolagets balansomslutning och deras bedömda värdeförändringar påverkar i hög grad bolagets resultat. Värdering av andelarna är till sin natur subjektiv och föremål för styrelsens och verkställande direktörens bedömningar. Balansposten består av direkt och indirekt ägda aktier och andelar i onoterade bolag. Bokfört värde på dessa uppgår till 1 362 mkr. Av bolagets årsredovisning not 1, 6 och 13 framgår hur andelarna redovisats och värderats och av not 1 framgår vilka bedömningar bolaget gjort.

I vår revision har vi bland annat utvärderat bolagets processer för värdering av långfristiga värdepappersinnehav. Vi har även stämt av och bedömt väsentliga indata i värderingsmodellen. Slutligen har vi granskat de upplysningar som bolaget lämnat kring värdering av denna balanspost. Värderingarna baseras på bedömningar och är till sin natur behäftade med en inneboende osäkerhet. Baserat på vår granskning är vår bedömning att de av bolaget använda antagandena ligger inom ett skäligt intervall.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-17 samt 54-57. Informationen i "Coeli Private Equity AB:s ersättningsrapport 24/25", vilken publiceras på bolagets hemsida samtidigt med denna rapport, utgör också annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

REVISORNS GRANSKNING AV FÖRVALTNING OCH FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV BOLAGETS VINST ELLER FÖRLUST

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Coeli Private Equity AB för räkenskapsåret 1 juli 2024 till 30 juni 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Coeli Private Equity AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Coeli Private Equity AB för räkenskapsåret 1 juli 2024 till 30 juni 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Coeli Private Equity AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 23-27 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen/lagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 96, utsågs till Coeli Private Equity ABs revisor av bolagsstämman den 7 oktober 2024 och har varit bolagets revisor sedan 2018.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Patric Kruse
Auktoriserad revisor

Nyckeltal och definitioner

ANVÄNDANDE AV NYCKELTAL EJ DEFINIERADE I IFRS

Bolaget tillämpar ESMAs (European Securities and Markets Authority - den europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) riktlinjer för alternativa nyckeltal (alternative performance measures). Ett alternativt nyckeltal är ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde som inte är definierat eller specificerat i RFR2. Alternativa nyckeltal används av företaget för att bedöma den finansiella utvecklingen i bolaget.

Definitionerna av de nyckeltal som används i delårsrapporten, motivering för bolagets användande av nyckeltalet samt avstämningstabeller är sammanställt nedan.

Soliditet

Eget kapital dividerat med balansomslutningen. Bolaget använder sig av det alternativa nyckeltalet soliditet då det visar hur stor del av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och har inkluderats för att investerare ska kunna bedöma bolagets kapitalstruktur

Nettokassa/nettoskuld

Likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar med avdrag för räntebärande kort och långfristiga skulder.

Bolaget använder sig av det alternativa nyckeltalet nettokassa/nettoskuld då det visar hur kassa (alternativt skuld) - utvecklingen förändras över åren vilket anses relevant för att belysa bolagets likviditet.

Substansvärde (NAV) per aktie

Stamaktier¹ är berättigade till en preferens om 115 procent av fusionsvärderingen. Preferensen reduceras med ackumulerade värdeöverföringar till stamaktieägare. Differensen mellan återstoden av preferensen och bolagets redovisade egna kapital fördelas sedan utifrån andelen stamaktier¹ och stamaktier serie II², och fördelas på antal utestående stamaktier, respektive stamaktier serie II, exklusive återköpta stamaktier. Bolaget använder sig av det alternativa nyckeltalet substansvärde per aktie då det visar det egna kapitalet justerat för stamaktier serie II, för att aktieägare ska kunna bedöma värdet av sitt innehav. Resultat per aktie Resultat per stamaktie beräknas på periodens resultat, reducerat med den resultatandel som tillfaller stamaktier serie II, fördelat på antal stamaktier, exklusive återköpta stamaktier. Resultat per stamaktie serie II beräknas på den resultatandel som tillfaller stamaktier serie II, fördelat på antal stamaktier serie II. Bolaget använder sig av det alternativa nyckeltalet resultat per aktie då det visar hur stor del av bolagets resultat som är hänförligt till respektive aktieslag, vilket inkluderas som ett mått på aktieägarnas respektive del av resultatet.

Värdeförändring på finansiella anläggningstillgångar

Värdeförändring på finansiella anläggningstillgångar innefattar både resultat från andelar i portföljbolag och förändringar i verkligt värde från andelar i portföljbolag.

Bolaget använder sig av det alternativa nyckeltalet värdeförändring finansiella anläggningstillgångar då det visar på hur värdet på bolagets portföljinnehav utvecklas över tid, vilket anses vara ett värdefullt mått för att följa portföljens utveckling.

Substansvärdeökning

Substansvärdeförändring innebär aktiernas förändring i substansvärde över tid. Det mest relevanta måttet är de senaste 12 månaderna. Substansvärdeförändringen beräknas som förändringen i aktuellt substansvärde minus substansvärde för 12 månader sedan, justerat för eventuella utdelningar som skett under perioden. Denna förändring divideras sedan med föregående års substansvärde justerat för eventuella utdelningar.

Bolaget använder sig av det alternativa nyckeltalet substansvärdeförändring för att synliggöra värdeutvecklingen över tid för den enskilda aktien. Detta främst för att ge investerarna en uppfattning om hur den enskilda aktiens värde utvecklats över tid.

1) Avser bolagets stamaktier, som har rätt till en (1) röst per aktie och har företräde till utdelning framför stamaktie serie II enligt beskrivet i bolaget prospekt samt bolagsordning.

2) Avser stamaktier serie II, som har rätt till en (1) röst per aktie och har rätt till utdelning först när innehavare av stamaktier har erhållit utdelning eller andra värdeöverföringar med ett belopp motsvarande 115 procent av det värde (91,94 SEK) som åsattes stamaktier i samband med att aktie av sådant aktieslag utgavs som fusionsvederlag vid fusionerna.

AVSTÄMNINGAR AV ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE DEFINIERAS ENLIGT IFRS

(TSEK om inget annat anges)	2024/2025	2023/2024
Eget kapital	1 349 217	1 357 610
/ Balansomslutning	1 362 296	1 363 404
Soliditet	99%	100%
Likvida medel	530	9 824
+ Kortfristiga placeringar	0	0
+ Räntebärande kort- och långfristiga fordringar	0	0
+ Räntebärande kort- och långfristiga skulder	-12 776	-5 000
Nettokassa/nettoskuld	-12 246	4 824
(Periodens resultat	14 526	-8 188
- Resultatandel stamaktier serie I)	12 908	-7 322
/ Antal stamaktier serie II	1 400	1 400
Resultat per stamaktie serie II, SEK	1,16	-0,62
(Periodens resultat	14 526	-8 188
- Resultatandel stamaktier serie II)	1 618	-866
/ Antal stamaktier serie I exkl. återinköpta stamaktier	6 958	7 203
Resultat per stamaktie serie I SEK	1,86	-1,02
(Eget kapital	1 349 217	1 357 610
- Substansvärde stamaktier serie I)	1 199 005	1 213 982
/ Antal stamaktier serie II	1 400	1 400
Substansvärde per stamaktie serie II, SEK	107,29	102,59
(Eget kapital	1 349 217	1 357 610
- Substansvärde stamaktier serie II)	150 212	143 629
/ Antal stamaktier exkl. återköpta stamaktier	6 958	7 203
Substansvärde per stamaktie serie I, SEK	172,32	168,54
Resultat från andelar i portföljbolag	131 622	116 988
+ Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-100 374	-108 337
Värdeförändring finansiella tillgångar	31 248	8 651
((Substansvärde per stamaktie serie I, SEK	172,32	168,54
+ utdelningar under året, SEK)	0,00	0,00
- Substansvärde fg år, SEK)	168,54	169,01
/ Substansvärde fg år, SEK	168,54	169,01
Substansvärdeutveckling	2,2%	-0,3%

Finansiell kalender

Datum	Aktivitet
2025-10-08	Årsstämma
2026-02-27	Halvårsrapport juli-december 2025

Bolagets ekonomiska rapporter kan hämtas på
<https://coeli.se/vara-fonder/private-equity-fonder/coeli-private-equity-ab/>

Om Coelikoncernen

Coeli är en svensk kapitalförvaltare med förtroendet att förvalta cirka 70 miljarder kronor åt våra kunder. Vi skapar mervärde i kundernas investeringar, till så förutsägbar avkastning som möjligt. Vi vänder oss till både företag och privatpersoner, till både professionella investerare som kan sin sak och till de som behöver hjälp av experter med sina investeringar. Våra kunder finns runt om i hela världen. Vi utgår från helhet och precision när vi arbetar. Det är då vi skapar förutsättningar för mervärde. Vi lämnar inget åt slumpen. Coeli har funnits sedan 1994 och är idag ett företag med cirka 170 anställda. Vi finns representerade med kontor i Stockholm, Göteborg, Malmö och Uppsala.

Coeli

Box 3317, 103 66 Stockholm, Sveavägen 24-26
Tel: 08-506 223 00, Org: 559168-1019, www.coelipe.se

